

Rapporto di gestione 2016

Previdenza attiva



Pensionskasse Graubünden
Cassa da pensiun dal Grischun
Cassa pensioni dei Grigioni

Editore:

Cassa pensioni dei Grigioni

Alexanderstrasse 24

CH-7000 Coira

Tel. 081 257 35 75

Fax 081 257 35 95

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

Impaginazione e stampa:

Sulser Print AG, Coira

Indice

	Pagina
Prefazione	2
Visione d'insieme sull'esercizio 2016	3
Fattori	5
Bilancio	6
Conto d'esercizio	7
Appendice	
1. Basi e organizzazione	9
2. Assicurati attivi e beneficiari di rendite	15
3. Modalità di conseguimento dello scopo	16
4. Criteri di valutazione e di rendicontazione, continuità	18
5. Rischi di tecnica attuariale / copertura del rischio / grado di copertura	19
6. Spiegazioni dell'investimento patrimoniale e del risultato netto ottenuto dall'investimento	23
7. Spiegazioni di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio	37
8. Condizioni dell'autorità di vigilanza	40
9. Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria	40
10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio	40
Rapporto dell'organo di revisione	41
Conferma del perito della previdenza professionale	43

Prefazione



2016: un annus horribilis, un anno particolarmente negativo?

La guerra in Siria, la diffusione del terrorismo, i flussi di rifugiati e diversi altri focolai di crisi in tutto il mondo suggeriscono questa valutazione. Vale anche per la previdenza della vecchiaia? Nel solco della votazione sull'iniziativa AVS+ e delle discussioni politiche in Consiglio nazionale e in Consiglio degli Stati sul pacchetto di revisione previdenza vecchiaia 2020 e all'insegna della sensazione suscitata dagli avvenimenti di politica internazionale sono aumentati, anche nella fascia più giovane delle persone attive, i timori per la sicurezza economica in età anziana. Le rendite di vecchiaia sono ancora garantite? Sì, lo sono, ma il livello di rendita è sotto pressione a livello svizzero. In questo contesto è una buona notizia che nel 2016 la CPGR non abbia dovuto decidere alcuna ulteriore riduzione delle prestazioni.

Per le casse pensioni il 2016, perlomeno nel settore degli investimenti, non è stato un annus horribilis. Certo l'anno è iniziato con un pesante contraccolpo. Al centro delle preoccupazioni c'era la situazione congiunturale della Cina. Due pesanti sorprese politiche – la decisione degli inglesi di abbandonare l'Unione europea (Brexit) e l'elezione di Donald Trump a 45° presidente degli USA – non hanno prodotto, contrariamente alla maggior parte delle previsioni, alcun effetto negativo sui mercati finanziari. Hanno persino dato un chiaro impulso ai mercati azionari. È proseguita la fase degli interessi bassi. Il rendimento delle obbligazioni decennali della Confederazione si è situato su una media annua decisamente negativa.

Su questo sfondo la CPGR ha conseguito un rendimento sul patrimonio previdenziale di un allegrante 3.6 per cento. Benché la Commissione amministrativa abbia deciso, in vista di future possibili riduzioni del tasso d'interesse tecnico e dei tassi di conversione, di costituire delle riserve, è stato raggiunto un grado di copertura del 101.4 per cento. Senza la costituzione di queste riserve per eventuali futuri adeguamenti dei parametri tecnici il grado di copertura avrebbe raggiunto circa il 103.4 per cento.

Per la prima volta in oltre 100 anni di storia della CPGR, la presidenza della Commissione amministrativa, l'organo supremo della CPGR, è spettata a un rappresentante dei lavoratori. Questa novità s'inserisce in una riforma, che ha portato alla CPGR per il 01.01.2014 la completa parità della Commissione amministrativa e al contempo l'indipendenza – a prescindere dal finanziamento – dalla politica. La totale parità si manifesta anche nella nomina diretta dei rappresentanti dei lavoratori nella Commissione amministrativa nonché nell'alternanza della presidenza, con un ritmo biennale, fra rappresentanti dei datori di lavoro e rappresentanti dei lavoratori.

La parità, realmente praticata, della Commissione amministrativa della CPGR evidenzia come la previdenza professionale sia un'opera di entrambi i partner sociali. Le due parti si adoperano congiuntamente e nel reciproco interesse e condividono la responsabilità a favore di una cassa pensioni solida e stabile, che dev'essere mantenuta finanziariamente in equilibrio. Noi della Commissione amministrativa sentiamo questo impegno e vogliamo continuare a lavorare per questi obiettivi.

*Il Presidente della Commissione amministrativa
Andreas Cabalzar*

Visione d'insieme sull'esercizio 2016



Punti salienti

- La rendita sugli investimenti patrimoniali ammontava al 3.6%. Alla luce degli interessi ai minimi storici si tratta di un buon risultato.
- Il grado di copertura al 31 dicembre 2016 è pari al 101.4% e corrisponde, in termini di cifre, a una riserva per oscillazione di valore di 37 milioni di franchi.
- Nell'esercizio in rassegna non si è registrato alcun rincaro. La Commissione amministrativa ha fra l'altro rinunciato, anche per questo motivo, a versare una compensazione del rincaro sulle rendite di vecchiaia.
- La PPCmetrics AG ha valutato a fondo la strategia d'investimento della CPGR. Ha verificato se la strategia scelta è ancora in sintonia con gli obiettivi di rendimento e la capacità di rischio della CPGR. Dalla valutazione ha dedotto delle raccomandazioni che confluiscono nella strategia d'investimento.
- A Oetwil am See la CPGR ha realizzato e aperto un centro per la terza età con 19 appartamenti e 10 posti di cura.
- A Bienne, Obersiggenthal e Effretikon altri centri di cura e case per anziani erano in fase di realizzazione, con gradi di avanzamento diversi.
- Alla Tittwiesenstrasse hanno preso avvio i lavori per un risanamento totale di una casa plurifamiliare della CPGR. Vengono risanati l'involucro dell'edificio, le finestre, i bagni e le cucine. Inoltre, grazie a una riserva di indice di sfruttamento possono essere realizzati appartamenti supplementari.

Legislazione

La riforma delle rendite «Previdenza 2020» della Confederazione si prefigge di mantenere il livello di prestazioni della previdenza per la vecchiaia. A questo scopo vanno riviste congiuntamente la Legge sull'AVS (1° pilastro) e la LPP (2° pilastro). Nel 2016 il Consiglio nazionale e il Consiglio degli Stati si sono occupati di questa riforma tanto importante per la Svizzera. Le due Camere sono concordi nel ritenere che in futuro l'età di pensionamento di 65 anni dovrà valere sia per gli uomini sia per le donne. Anche l'abbassamento del tasso di conversione al 6% nella LPP ha trovato nel frattempo ampio consenso. Le Camere hanno idee diverse su come compensare le prestazioni inferiori del secondo pilastro. Sul tavolo ci sono diverse proposte. C'è da sperare che durante la sessione primaverile 2017 le Camere trovino, nel percorso di appianamento delle divergenze, un punto d'incontro.

A livello cantonale non si è reso necessario alcun intervento legislativo. In funzione dell'esito del pac-

chetto di revisione della Confederazione «Previdenza 2020» si valuterà l'esigenza di revisioni sul piano cantonale.

La Commissione amministrativa ha invece deciso una revisione parziale del Regolamento sulla previdenza (cfr. capitolo successivo).

Revisione del diritto sul divorzio, ripercussioni sulla CPGR

Per il 01.01.2017 è entrata in vigore una revisione della compensazione della previdenza in caso di divorzio. In linea di principio la prestazione di uscita acquisita nella cassa pensione durante il matrimonio viene suddivisa a metà. Novità: la ripartizione viene attuata anche se un coniuge, al momento del divorzio, percepisce già una rendita di vecchiaia o di invalidità. La data determinante per il calcolo è ora l'avvio e non più la conclusione della procedura di divorzio. Le casse pensioni devono potere fornire al giudice incaricato del divorzio i dati necessari, classificati in previdenza obbligatoria e previdenza sovraobbligatoria. Inoltre le casse pensioni devono

notificare periodicamente al servizio centrale del 2° pilastro tutte le persone che presentano un avere previdenziale. Ciò presuppone che le casse pensioni gestiscano i dati in maniera più dettagliata ed esauriente. La Commissione amministrativa ha completato il Regolamento sulla previdenza con due disposizioni, che consentono alla CPGR di richiedere, nella procedura di divorzio, le prestazioni versate in eccesso e di versare sotto forma di capitale, per quanto consentito, le prestazioni a seguito di divorzio.

Interesse tecnico e tassi di conversione

Nell'esercizio in rassegna la Commissione amministrativa ha verificato se l'interesse tecnico e i tassi di conversione sono ancora stabiliti correttamente. Sullo sfondo di questa disamina c'è il tasso d'interesse di riferimento, che gli esperti svizzeri di cassa pensione accertano periodicamente applicando una formula. Da settembre 2016 si attesta sul 2.25%, ossia al di sotto di quello della CPGR che si posiziona sul 2.5%. Il tasso tecnico costituisce la base per la determinazione dell'entità delle rendite di vecchiaia. La Commissione amministrativa ha tuttavia rinunciato, per il momento, a una nuova riduzione del tasso

tecnico e quindi delle future rendite di vecchiaia. La Commissione ha però deciso di costituire degli accantonamenti in vista di una successiva contrazione del tasso. I costi correlati alla riduzione dovranno essere accantonati negli anni contabili 2016, 2017 e 2018 (cfr. cifra 5.5).

Attività d'investimento

Si è proseguito con coerenza sulla strada imboccata nel 2015. Il peso delle singole classi d'investimento oscilla all'interno di strette fasce di fluttuazione. Il portafoglio resta ampiamente invariato anche in vista dello studio ALM lanciato a inizio anno.

Attraverso chiamate di capitale presso UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland – nel 2012 la CPGR ha deciso un investimento di 50 milioni di franchi in questo prodotto – è aumentata la quota della classe d'investimento infrastruttura che è passata dallo 0.8% all'1.7%. Questo incremento nel fondo Julius Bär ipoteche svizzere per la costruzione di abitazioni, intervenuto nel 4° trimestre, si traduce in un leggero aumento della quota di investimenti ipotecari che si attesta al 4.2% rispetto al 3.7% dell'anno precedente.

Studio di Asset & Liability-Management (studio ALM)

La definizione della strategia d'investimento è un compito centrale della Commissione amministrativa. La Commissione deve verificare periodicamente se sul medio e lungo periodo l'investimento del patrimonio combacia con gli impegni. Gli investimenti (Assets) devono quindi essere in sintonia con gli impegni (Liabilities). Ciò ha indotto la Commissione amministrativa a incaricare la PPCmetrics AG di svolgere uno studio di Asset & Liability-Management (studio ALM).

Questo studio ALM ha evidenziato che l'attuale portafoglio si posiziona in maniera sostenibile all'interno della tensione fra obiettivi finanziari e capacità di rischio. Vengono comunque attuati moderati adeguamenti in ambiti parziali. Come in passato, il 30% viene investito in azioni. Rispetto alla strategia attuata finora, la quota immobiliare sale del 5% raggiungendo il 30%. Per contro si assottiglia in ugual misura il peso delle obbligazioni. Inoltre le obbligazioni vengono ora suddivise nei subsegmenti «obbligazioni CHF» e «prestiti aziendali valute estere (hedged CHF)». Sulla base della separazione degli investimenti obbligazionari, vengono rimessi a concorso i mandati esistenti nel settore dei prestiti aziendali. I gestori patrimoniali scaglionano temporalmente i mandati obbligazionari CHF e li convertono nella nuova misura di riferimento.

Dallo studio ALM emerge un dato importante: sul patrimonio complessivo ci si può attendere una rendita annuale di circa 2.0%. Questo utile atteso corrisponde all'obiettivo di rendita a breve termine pari anch'esso al 2.0%. Con la strategia pratica potranno difficilmente essere conseguiti obiettivi a lunga scadenza. Ritardano quindi la parità di trattamento in termini di interessi fra assicurati attivi e beneficiari di rendite come pure l'incremento di riserve per oscillazione di valore.

*Cassa pensioni dei Grigioni
Il Direttore Willi Berger*

Fattori

	2016	Anno precedente
Effettivi	Numero	Numero
Assicurati attivi	8'374	8'256
Beneficiari di rendite	3'318	3'250
Datori di lavoro affiliati	166	174
Capitali	in mio. CHF	in mio. CHF
Capitale di previdenza disponibile	2'637	2'534
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'375	1'335
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	1'122	1'028
Accantonamenti di tecnica attuariale	104	137
Sottocopertura	0	0
Riserva per oscillazione di valore	37	35
Grado di copertura	101.4%	101.4%
Ripartizione del patrimonio		
Liquidità	3.3%	4.8%
Investimenti presso il datore di lavoro	0.4%	0.5%
Obbligazioni	30.6%	31.8%
Ipotecche / mutui	4.2%	3.7%
Azioni	29.2%	28.8%
Immobili in Svizzera	28.9%	28.2%
Immobili all'estero	1.3%	1.2%
Investimenti alternativi	2.1%	1.0%
Rendita degli investimenti patrimoniali	3.6%	1.2%
Interessi		
Interessi su averi di risparmio	1.25%	1.75%
Tasso d'interesse tecnico	2.50%	3.00%
Spese di gestione pro persona	CHF 99	CHF 80

Bilancio

	Appendice	2016	Anno precedente
	Cifra	(in migliaia di CHF)	(in migliaia di CHF)
Attivi			
Investimenti patrimoniali	6.5	2'627'773	2'527'225
Liquidità		98'804	130'764
Investimenti datore di lavoro		11'692	11'958
Obbligazioni		793'075	792'254
Ipotecche / mutui		109'156	94'367
Azioni		767'855	728'198
Immobili in Svizzera		758'217	712'479
Immobili all'estero		33'364	31'524
Hedge fund		171	226
Infrastruttura		46'201	19'478
Obbligazioni non classiche		9'238	5'977
Crediti		8'972	7'439
Determinazione attiva ratei e risconti	7.1	8'679	9'913
Attivi		2'645'425	2'544'577
Passivi			
Impegni		3'923	5'879
Prestazioni di libero passaggio e rendite		1'540	2'102
Altri impegni		2'384	3'777
Determinazione passiva ratei e risconti	7.2	4'341	4'323
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	5.5	2'600'100	2'499'815
Capitale di previdenza assicurati attivi		1'374'661	1'335'035
Capitale di previdenza beneficiari di rendite		1'121'585	1'028'119
Accantonamenti tecnici		103'854	136'661
Riserva per oscillazione di valore	6.4	37'060	34'560
Mezzi non vincolati		0	0
Stato all'inizio del periodo		0	0
Eccedenza di utile / di spesa		0	0
Passivi		2'645'425	2'544'577

Conto d'esercizio

	Appendice	2016	Anno precedente
	Cifra	(in migliaia di CHF)	(in migliaia di CHF)
Contributi e versamenti ordinari e di altro genere		123'134	121'622
Contributi lavoratori		48'217	48'569
Contributi datori di lavoro		62'742	63'070
Accrediti supplementari		225	326
Versamenti una tantum e somma di riscatto		11'950	9'656
Prestazioni di entrata		35'988	39'200
Versamenti di libero passaggio		33'747	37'020
Versamenti PPA		1'127	792
Versamenti a seguito di divorzi		1'114	1'388
Afflusso da contributi e prestazioni		159'122	160'821
Prestazioni regolamentari		-110'182	-120'639
Rendite di vecchiaia		-71'725	-70'946
Rendite per superstiti		-15'126	-14'953
Rendite di invalidità		-3'704	-3'764
Prestazioni in capitale al pensionamento		-19'007	-30'826
Prestazioni in capitale in caso di decesso		-620	-150
Prestazioni di uscita		-36'406	-49'875
Prestazioni di libero passaggio all'uscita		-32'894	-42'815
Prelevi anticipati PPA		-2'004	-4'648
Prestazioni di libero passaggio in caso di divorzio		-1'508	-2'413
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati		-146'589	-170'514
Scioglimento(+) / costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributo		-100'482	-83'883
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza assicurati attivi		-23'557	1'990
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza beneficiari di rendite		-93'090	-9'569
Scioglimento (+) / costituzione (-) accantonamenti tecnici		32'459	-53'900
Corresponsione di interessi sul capitale di risparmio		-16'294	-22'404
Utile da prestazioni assicurative		46	0
Prestazioni assicurative		46	0
Dispendio assicurativo		-189	-186
Contributi al fondo di garanzia	1.2	-189	-186
Risultato netto dalla quota assicurativa		-88'091	-93'762

Conto d'esercizio

	Appendice	2016	Anno precedente
	Cifra	(in migliaia di CHF)	(in migliaia di CHF)
Risultato netto da investimenti patrimoniali		92'102	32'109
Provento da liquidità	6.9.1	671	965
Provento da investimenti presso il datore di lavoro	6.9.2	-1'098	1'578
Provento da obbligazioni	6.9.3	8'158	6'618
Provento da ipoteche/mutui	6.9.4	1'349	2'812
Provento da azioni	6.9.5	45'529	-3'827
Provento da immobili in Svizzera	6.9.6	37'323	28'988
Provento da immobili all'estero	6.9.7	3'286	1'703
Provento da hedge fund	6.9.8	-43	-23
Provento da infrastruttura	6.9.9	3'445	526
Dispendio dalla gestione patrimoniale	7.5	-6'519	-6'834
Altri proventi	7.3	43	57
Spese amministrative	7.4	-1'163	-924
Generica amministrazione		-1'059	-809
Organo di revisione e perito per la previdenza professionale		-81	-98
Autorità di vigilanza		-23	-16
Eccedenza di utile/di spesa prima della costituzione/ dello scioglimento della riserva per oscillazione di valore		2'890	-62'519
Costituzione/scioglimento della riserva per oscillazione di valore		-2'890	62'519
Scioglimento della riserva per oscillazione di valore dopo la liquidazione parziale		-390	0
Costituzione/scioglimento della riserva per oscillazione di valore		-2'500	62'519
Eccedenza di utile/di spesa		0	0

Appendice

1. Basi e organizzazione

1.1 Forma giuridica e scopo

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

Essa assicura i collaboratori e le collaboratrici dei datori di lavoro ad essa affiliati contro le conseguenze economiche della vecchiaia, dell'invalidità e del decesso.

1.2 Registrazione LPP e fondo di garanzia

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

Giusta l'art. 57 LPP la CPGR è affiliata al Fondo di garanzia. Nell'anno oggetto del rapporto la CPGR ha versato al Fondo di garanzia contributi per un ammontare di CHF 188'874 (anno precedente: CHF 186'254).

1.3 Basi legali

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

Appendice

1.4 Organi direttivi

Organo direttivo paritetico, direzione operativa, diritto di firma

Commissione amministrativa

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

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

La Commissione amministrativa si componeva dei seguenti membri:

Cognome, nome	Funzione	Rappresentanza
Cabalzar Andreas	Rappres. lavoratori (Presidente)	Fed. personale statale GR (VBS) ¹
Casanova-Marion Angela	Rappres. datori di lavoro	Comuni
Curschellas Silvio	Rappres. datori di lavoro	Cantone GR
Gabathuler Roger	Rappres. datori di lavoro	BCG ¹
Gartmann David	Rappres. lavoratori	Commissione del personale BCG ¹
Hassler Carl	Rappres. lavoratori	Istituti autonomi
Hutter Marianna	Rappres. lavoratori	Istituti autonomi
Janom Steiner Barbara	Rappres. datori di lavoro (Vicepresidente)	Cantone GR
Mittner Andrea	Rappres. lavoratori	Fed. funzionari polizia (BKV) ¹
Ryffel Beat	Rappres. datori di lavoro	Cantone GR

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

¹ cfr. elenco delle sigle e delle abbreviazioni

Ha deciso:

- un'attualizzazione delle basi di tecnica attuariale
- una revisione parziale del Regolamento sui capitali di previdenza e sugli accantonamenti tecnici
- l'adeguamento della strategia d'investimento sulla base delle raccomandazioni risultanti dallo studio ALM
- la costituzione di accantonamenti in vista di un futuro possibile abbassamento dell'interesse tecnico
- una revisione parziale del Regolamento sulla previdenza
- il rapporto di gestione 2015
- i verbali di tutte le sedute
- la corresponsione di interessi degli averi di risparmio
- la rinuncia a una compensazione del rincaro sulle rendite
- il preventivo 2017

Ha nominato:

- un nuovo organo di revisione
- la società per lo svolgimento di uno studio ALM

Ha preso conoscenza:

- della perizia dettagliata di tecnica attuariale per il 31.12.2015
- dei risultati dello studio ALM
- delle ripercussioni CPGR del nuovo diritto di divorzio sulla CPGR
- degli effetti della Legge cantonale sul principio di trasparenza sulla CPGR
- dei verbali delle sedute del Comitato addetto agli investimenti
- delle transazioni effettuate sul mercato dei capitali
- delle offerte di acquisto di immobili
- dello stato delle nuove costruzioni e dei risanamenti
- dello sviluppo dei rendimenti degli investimenti
- dello stato delle locazioni

Si è occupata:

- della mappatura e della valutazione dei rischi nella CPGR
- dei compiti della Commissione amministrativa, del Comitato addetto agli investimenti e della Direzione

Comitato addetto agli investimenti

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

Il Comitato addetto agli investimenti si componeva dei seguenti membri:

Cognome, nome	Funzione
Haury von Siebenthal Susanne	Presidente
Gabathuler Roger	Rappres. datori di lavoro
Gartmann David	Rappres. lavoratori
Hassler Carl	Rappres. lavoratori
Ryffel Beat	Rappres. datori di lavoro

Direzione

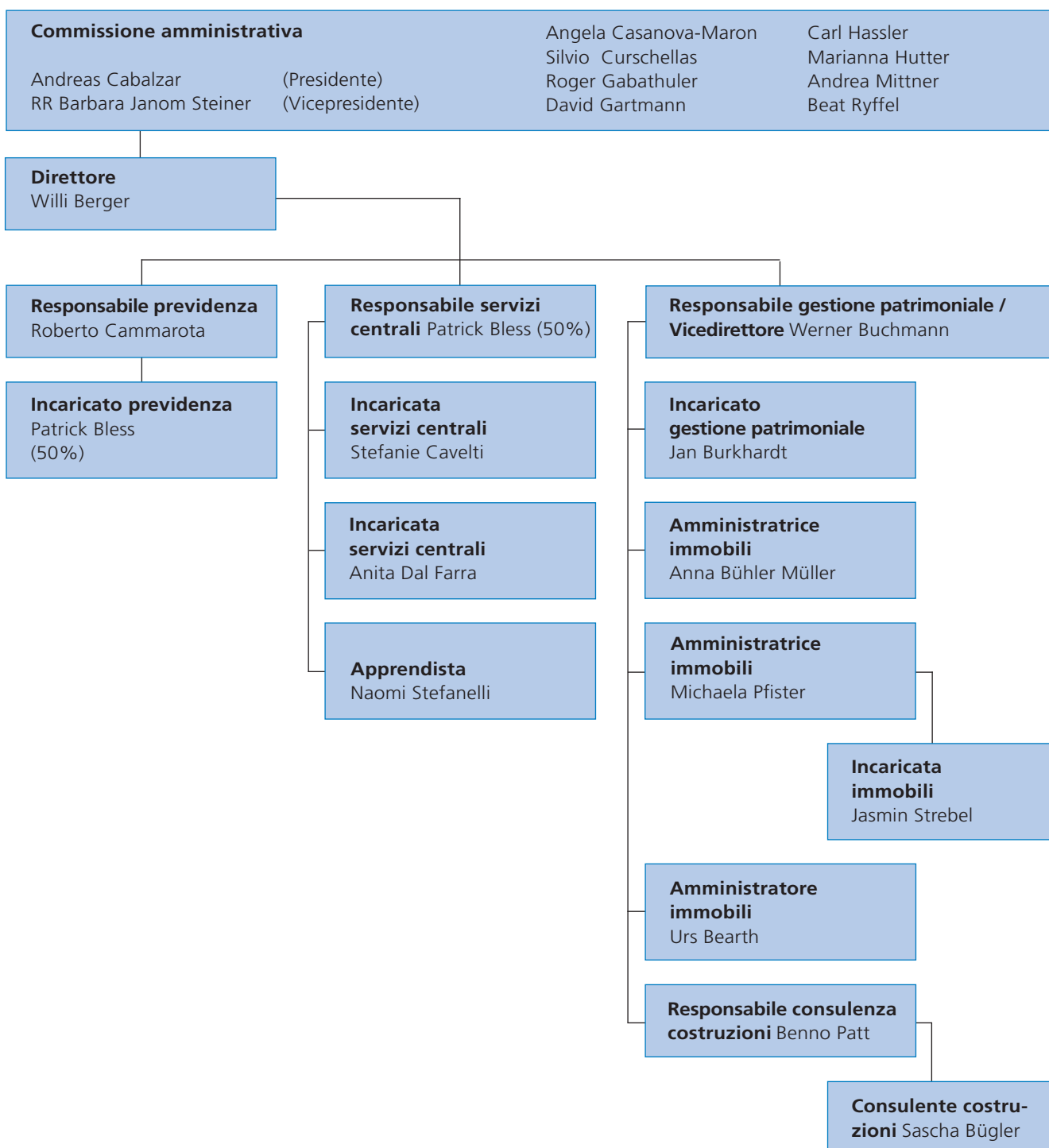
La Direzione si compone di un Direttore e di un Vicedirettore. La Direzione è responsabile per la conduzione operativa della Cassa. Essa mette in pratica le direttive della Commissione amministrativa. Imposta tutta la sua attività al conseguimento a lungo termine del successo della CPC.

Direzione amministrativa

La Direzione amministrativa si componeva come segue:

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

Organigramma



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

Perito della previdenza professionale

Prevanto AG, Nadja Paulon, Zurigo

Organo di revisione

PricewaterhouseCoopers AG, Gartenstrasse 3, 7000 Coira

Autorità di vigilanza

Commissione di alta vigilanza, Berna

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

Perito d'investimento esterno

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

Global Custodian (organo centrale di custodia dei titoli)

UBS AG, Zurigo

1.6 Datori di lavoro affiliati

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

	31.12.2016	Anno precedente
	Numero	Numero
Datori di lavoro affiliati	166	174
Membri autopaganti	15	16
Uffici di liquidazione	181	190

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

2. Assicurati attivi e beneficiari di rendite

2.1 Massa salariale assicurata	31.12.2016 Anno precedente	
	CHF	CHF
Donne	192'104'217	188'370'793
Uomini	319'735'332	320'069'965
Totale	511'839'549	508'440'758

2.2 Assicurati attivi	2016	Anno precedente
Totale assicurati attivi al 01.01.	8'256	8'300
Entrate	939	1'019
Uscite	- 611	- 814
Pensionamenti	- 180	- 207
Decessi	- 7	- 10
Doppio stato sia come attivi sia come beneficiari di rendite ¹	- 23	- 32
Totale assicurati attivi al 31.12.	8'374	8'256

2.3 Beneficiari di rendite

Beneficiari di rendite di vecchiaia

Totale beneficiari di rendite di vecchiaia al 01.01.	2'322	2'291
Neobeneficiari	127	138
Uscite	-67	- 107
Totale beneficiari di rendite di vecchiaia al 31.12.	2'382	2'322

Beneficiari di rendite d'invalidità

Totale beneficiari di rendite di vecchiaia al 01.01.	141	160
Neobeneficiari	23	11
Uscite	-17	- 30
Totale beneficiari di rendite di vecchiaia al 31.12.	147	141

Beneficiari di rendite per superstiti

Totale beneficiari di rendite per superstiti al 01.01.	787	780
Neobeneficiari	37	51
Uscite	-35	- 44
Totale beneficiari di rendite per superstiti al 31.12.	789	787

Totale beneficiari di rendite

Totale beneficiari di rendite al 01.01.	3'250	3'231
Neobeneficiari di rendite	187	200
Uscite	-119	- 181
Totale beneficiari di rendite al 31.12.	3'318	3'250

¹ Nel caso pensionamenti parziali per raggiunti limiti d'età e di pensionamenti parziali AI gli assicurati possono essere tenuti in considerazione sia nell'effettivo degli attivi sia nell'effettivo dei beneficiari di rendite.

3. Modalità di conseguimento dello scopo

3.1 Spiegazione del piano di previdenza

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

I tratti distintivi principali del piano d'assicurazione sono i seguenti:

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

Salario assicurato È assicurato il salario di base annuo incl. la tredicesima mensilità ridotto di una deduzione di coordinamento del 25% di questo salario annuo. Nell'esercizio del presente rapporto la deduzione di coordinamento ammontava comunque ad almeno CHF 17'625.

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

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

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

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

Vigono i seguenti tassi di conversione:

Età di pensionamento	Classe								
	1951	1952	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959+
60					5.25%	5.14%	5.03%	4.74%	
61					5.51%	5.40%	5.29%	5.18%	4.89%
62				5.77%	5.66%	5.55%	5.44%	5.33%	5.04%
63			6.03%	5.92%	5.81%	5.70%	5.59%	5.48%	5.19%
64		6.29%	6.18%	6.07%	5.96%	5.85%	5.74%	5.63%	5.34%
65	6.55%	6.44%	6.33%	6.22%	6.11%	6.00%	5.89%	5.78%	5.49%
66	6.55%	6.44%	6.33%	6.22%	6.11%	6.00%	5.89%	5.78%	5.64%
67	6.55%	6.44%	6.33%	6.22%	6.11%	6.00%	5.89%	5.79%	5.79%
68	6.55%	6.44%	6.33%	6.22%	6.11%	6.00%	5.94%	5.94%	5.94%

Rendita di invalidità

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

Rendita per coniugi

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

Rendita per conviventi

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

Rendita per orfani/figli

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

Prestazione di uscita

Corrisponde all'avere di risparmio.

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

3.2 Finanziamento, metodo di finanziamento

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

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

4. Criteri di valutazione e di rendicontazione, continuità

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

Il conto annuale 2016 della CPGR si conforma alle prescrizioni di Swiss GAAP FER 26. Esso soddisfa sia i requisiti formali in materia di strutturazione del bilancio, del conto d'esercizio e dell'appendice sia i requisiti materiali.

4.2 Criteri di contabilità e di rendicontazione

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

Titoli

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

Valute estere

La valutazione delle valute estere avviene al tasso di conversione per il giorno di riferimento del bilancio.

Immobili investimenti diretti

Gli immobili vengono valutati dall'Ufficio di stima in base al metodo DCF (Discounted Cash Flow; metodo dei flussi di cassa futuri scontati). I fondi e gli immobili in costruzione vengono messi a bilancio ai costi di acquisto.

Altri attivi

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

Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici

Calcolo da parte del perito della previdenza professionale.

Valore-obiettivo delle riserve per oscillazione di valore

Metodo di economia finanziaria.

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

Nel conto annuale 2016 gli utili da investimenti presso il datore di lavoro vengono documentati, per la prima volta, in maniera dettagliata. Per una migliore confrontabilità sono state allineate anche le cifre relative all'anno precedente. Così facendo, nel conto d'esercizio e nella spiegazione dei risultati netti degli investimenti patrimoniali si producono delle modifiche rispetto alle cifre dell'anno precedente.

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

5.1 Tipologia della copertura del rischio, riassicurazioni

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

5.2 Evoluzione e corresponsione di interessi degli averi a risparmio

	2016 CHF	Anno precedente CHF
Averi di risparmio 1° gennaio	1'334'221'794.00	1'313'757'671.57
Accrediti di risparmio	92'218'065.71	92'743'954.60
Accrediti supplementari	224'770.05	326'190.60
Versamenti facoltativi	11'950'216.65	9'656'048.25
Versamenti di libero passaggio	33'747'345.81	37'019'664.32
Rimborsi PPA	1'126'715.15	791'700.00
Versamenti in entrata a seguito di divorzio	1'114'039.75	1'388'351.85
Interessi maturati sugli averi di risparmio	16'294'008.30	22'403'979.45
Prelievi anticipati PPA	-2'004'271.05	-4'647'565.00
Versamenti in uscita a seguito di divorzio	-1'507'872.95	-2'412'824.80
Prestazioni di uscita	-32'893'944.20	-42'814'722.25
Indennità di capitale in caso di pensionamento	-19'007'388.80	-30'825'715.01
Riporto sul capitale previdenziale beneficiari di rendite	-61'410'786.42	-63'164'939.58
Averi di risparmio 31 dicembre	1'374'072'692.00	1'334'221'794.00
Valore attuale accrediti supplementari	588'200.00	813'100.00
Capitale previdenziale assicurati attivi	1'374'660'892.00	1'335'034'894.00

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

5.3 Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP

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

Somma degli averi di vecchiaia secondo LPP a fine anno precedente	651'762'284
Somma degli averi di vecchiaia secondo LPP al 31.12.2016	674'041'254

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

5.4 Sviluppo del capitale di copertura per beneficiari di rendite

	2016 CHF	Anno precedente CHF
Capitale di copertura al 1° gennaio	1'028'118'700	1'032'653'400
Rendite di vecchiaia	73'659'700	1'924'400
Rendite per coniugi	9'088'800	-578'500
Rendite d'invalidità vita natural durante e temporanee	11'120'000	-5'039'400
Rendite per figli	256'200	274'200
Indennità di rincarò al 50 %	-658'800	-1'115'400
Capitale di copertura al 31 dicembre	1'121'584'600	1'028'118'700

Composizione del capitale di copertura al 31 dicembre 2016

	2016 CHF	Anno precedente CHF
Valore attuale delle rendite di base correnti e future	1'114'181'000	1'020'056'300
Rendite di vecchiaia	909'704'300	836'044'600
Rendite per coniugi	143'231'300	134'142'500
Rendite d'invalidità vita natural durante e temporanee	57'633'800	46'513'800
Rendite per figli	3'611'600	3'355'400
Valore attuale delle indennità di rincarò correnti e future al 50 %	7'403'600	8'062'400
Indennità di rincarò al 50 %	7'403'600	8'062'400

5.5 Bilancio di tecnica attuariale

	31.12.2016 CHF	Anno precedente CHF
Capitale di previdenza assicurati attivi		
Avere di vecchiaia assicurati attivi	1'326'588'322	1'286'689'728
Avere di vecchiaia assicurati esentati dai contributi	47'484'370	47'532'066
Valore attuale accrediti supplementari	588'200	813'100
Totale capitale di previdenza assicurati attivi	1'374'660'892	1'335'034'894
Capitale di previdenza beneficiari di rendite		
Valore attuale delle rendite correnti e future	1'114'181'000	1'020'056'300
Valore attuale del 50% delle indennità di rincarò	7'403'600	8'062'400
Totale capitale di previdenza beneficiari di rendite	1'121'584'600	1'028'118'700
Accantonamenti di tecnica attuariale		
Accantonamenti per cambiamento di basi	5'607'900	26'051'239
Accantonamenti per oscillazioni del rischio	2'719'300	11'237'000
Accantonamenti per perdite di conversione	45'527'100	26'625'700
Accantonamenti per abbassamento tasso interesse tecnico attivi al 2.5%	0	23'975'300
Accantonamenti per abbassamento tasso interesse tecnico beneficiari di rendite al 2.5%	0	48'283'700
Accantonamenti per abbassamento tasso interesse tecnico attivi al 2%	25'000'000	0
Accantonamenti per abbassamento tasso interesse beneficiari di rendite al 2%	25'000'000	0
Casi latenti AI	0	488'300
Totale accantonamenti di tecnica attuariale	103'854'300	136'661'239
Totale capitali di previdenza e accantonamenti	2'600'099'792	2'499'814'833

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

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

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

In ottica di tecnica attuariale i contributi di rischio sono calcolati in modo tale che le prestazioni attese in un anno per i casi di invalidità e decesso possono, in presenza di un andamento medio dei danni, essere finanziate. **L'accantonamento per oscillazioni del rischio** serve ad attutire le ripercussioni negative di divergenze inattese nell'andamento dei danni degli assicurati attivi. L'ammontare dell'accantonamento viene periodicamente verificato dal perito per la previdenza professionale sulla scorta di un'analisi del rischio e all'occorrenza ridefinito. Da anni l'andamento del rischio della CPGR è al di sotto dei valori attesi sulla base delle basi di tecnica attuariale. Senza mettere in pericolo la stabilità finanziaria della Cassa, gli accantonamenti saranno ridotti a CHF 2'719'300. La sensibile contrazione rispetto all'anno precedente va spiegata con le inferiori probabilità di invalidità e di decesso nelle basi tecniche LPP 2015.

Nel dicembre 2016 la Commissione amministrativa ha deciso di incrementare entro tre anni i mezzi finanziari necessari al pianificato abbassamento del tasso d'interesse tecnico dal 2.5% al 2.0%. L'obiettivo dell'accantonamento ammonta a 101.2 milioni di franchi per il 31.12.2016 (CHF 46.6 mio. per assicurati attivi e CHF 54.6 mio. per beneficiari di rendite).

Al posto della costituzione di annualmente un terzo (CHF 33.7 mio. per il 31.12.2016), nell'esercizio in rassegna è messo a bilancio un accantonamento di 50.0 milioni di franchi (CHF 25.0 mio. per assicurati attivi e CHF 25.0 mio. per beneficiari di rendite). Questo approccio proattivo è stato proposto dalla CPGR sulla base del risultato positivo. Il perito della previdenza professionale ritiene opportuno questo modo di procedere e lo sostiene.

5.6 Risultato dell'ultima perizia di tecnica attuariale

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

L'esperto della previdenza professionale conferma per il 31.12.2016 che

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

5.7 Basi tecniche e accantonamenti tecnici

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

I calcoli di tecnica attuariale si fondano sulle basi tecniche LPP 2015 (tavola periodica 2016) e sul tasso d'interesse tecnico del 2.5%.

5.8 Modifica delle basi tecniche e ipotesi

Le basi di tecnica attuariale citate al punto 5.7 sono state applicate per la prima volta all'esercizio 2016.

5.9 Grado di copertura

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

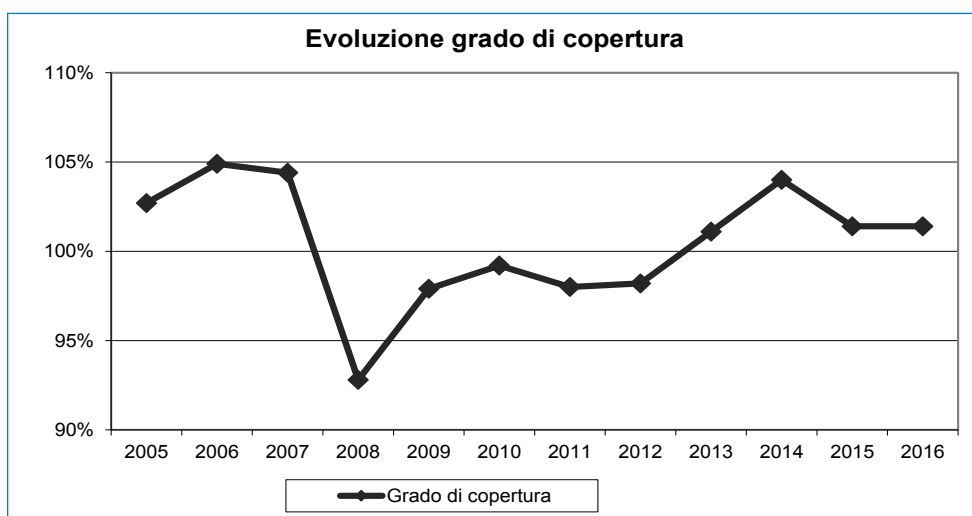
Il grado di copertura secondo l'art. 44 cpv. 1 OPP2 risulta dal rapporto fra il capitale di previdenza disponibile e il totale dei capitali di previdenza e degli accantonamenti.

	31.12.2016 CHF	Anno precedente CHF
Totale attivi	2'645'424'719	2'544'577'194
./. impegni	-3'923'479	-5'878'960
./. determinazione passiva ratei e risconti	-4'341'436	-4'323'292
Capitale di previdenza disponibile totale attivi	2'637'159'804	2'534'374'942
Totale capitali di previdenza e accantonamenti	2'600'099'792	2'499'814'833

Grado di copertura secondo art. 44 cpv. 1 OPP2	101.4%	101.4%
---	---------------	---------------

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

Un confronto trasversale oggettivo del grado di copertura ai sensi dell'art. 44 cpv. 1 OPP2 fra istituti di previdenza è possibile unicamente applicando le medesime basi tecniche e il medesimo tasso d'interesse tecnico. I capitali di previdenza e gli accantonamenti della CPGR si fondano sulle basi tecniche LPP 2015 (tavola periodica 2016), sugli accantonamenti per il cambiamento di basi per il 31.12.2016 dello 0.5% e sul tasso d'interesse tecnico del 2.5%. Non tutte le casse pensioni utilizzano le stesse basi e lo stesso tasso d'interesse tecnico.



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

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

6.1 Organizzazione e attività d'investimento

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

Ad eccezione della gestione della liquidità, degli investimenti ipotecari diretti e degli investimenti diretti in immobili in Svizzera, la gestione patrimoniale avviene esclusivamente tramite partner esterni (mandati, fondi, fondazioni d'investimento) e al 31.12.2016 si presenta come segue:

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

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

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

Nel 2016 non è intervenuta alcuna modifica nei mandati di gestione patrimoniale.

Affiancato da esperti esterni d'investimento il Comitato addetto agli investimenti ha esaminato, nel corso di 7 sedute, i risultati trimestrali della gestione patrimoniale e li ha approvati all'attenzione della Commissione amministrativa. In primavera è stata vagliata l'aggiudicazione di uno studio ALM e in estate è stato presentato alla Commissione amministrativa per verifica e approvazione. Alle 5 sedute della Commissione amministrativa partecipa sempre la Presidente del Comitato addetto agli investimenti.

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

Poiché la CPGR investe in azioni solo ancora tramite investimenti collettivi, viene meno l'esercizio dei diritti degli azionisti. Decade quindi l'obbligo di pubblicazione.

6.2 Ricorso a estensioni (art. 50 cpv. 4 OPP2)

La CPGR fa uso dell'estensione delle possibilità d'investimento ai sensi dell'art. 50 cpv.4 OPP2 nella categoria d'investimento immobili.

Per la fine dell'anno 2016 la quota immobiliare ammonta al 30.1%. Assieme agli impegni di capitale in atto nei progetti edilizi in corso di 39.8 milioni di franchi, la quota ammonta al 31.6%. Nella proposta di strategia risultante dallo studio ALM 2016 si raccomandava, per gli immobili, una quota-norma del 30% con una fascia di fluttuazione del 25% - 35%. In occasione della riunione della Commissione amministrativa del 21.09.2016 è stato approvato il ricorso all'articolo sulla possibilità di estensione.

In un periodo con interessi estremamente bassi sulle obbligazioni, tramite pagamenti continuativi di pigioni da una quota in immobili diretti CH del 23.6% (incl. costi di costruzione aperti) può essere assicurata la liquidità della CPGR.

La Commissione amministrativa è convinta che si dia sufficientemente peso all'aspetto della sicurezza per il conseguimento dello scopo previdenziale e ritiene sufficiente la ripartizione del rischio ai sensi dell'art. 50 OPP2.

6.3 Rendita

6.3.1 Obiettivo di rendita

La rendita minima necessaria per stabilizzare il grado di copertura risulta dagli impegni e dai tassi d'interesse decisi dalla Commissione amministrativa. Per l'anno 2016 essa ammonta al 2.05%:

	Interesse	Ponderazione	Correspon- sione interessi
Capitale di previdenza assicurati attivi	1.25%	53.4%	0.67%
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	3.00%	41.1%	1.23%
Accantonamenti tecnici	2.21%	5.5%	0.12%
Capitale di previdenza totale		100.0%	2.02%
+ Quota spese di gestione			0.06%
Rendita minima con grado di copertura		100.0%	2.08%
Rendita minima con grado di copertura		101.4%	2.05%

Sui capitali previdenziali degli attivi è stato applicato il tasso d'interesse LPP dell'1.25% fissato dal Consiglio federale per l'anno 2016. I capitali di rendita soggiacciono a un interesse tecnico del 2.5% con l'aggiunta del supplemento per longevità dello 0.5%.

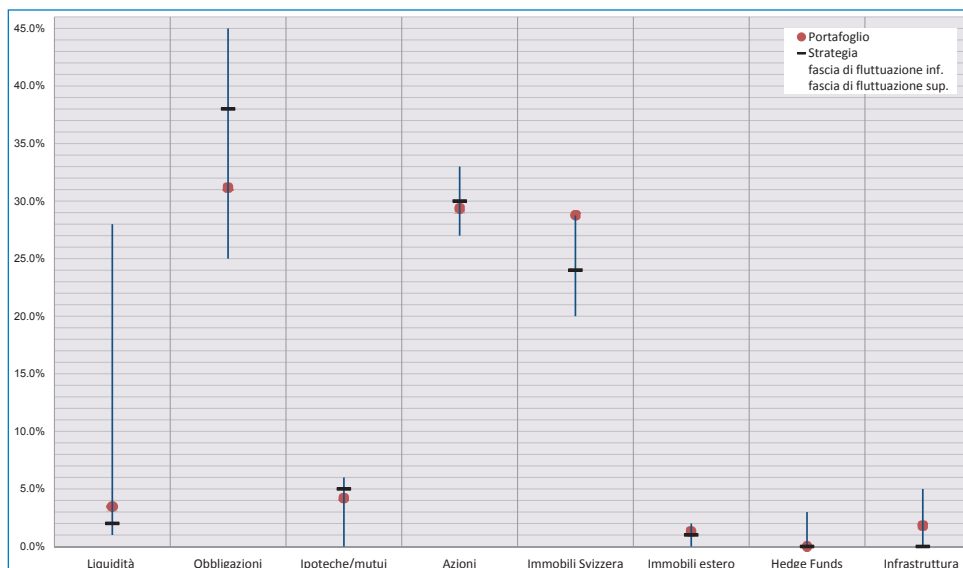
6.3.2 Obiettivi di rendita a lungo termine

L'obiettivo della CPGR consiste nella parità di trattamento fra attivi e beneficiari di rendite. Nel solco di questo obiettivo i capitali degli attivi e dei beneficiari di rendite avranno il medesimo tasso d'interesse. Dovranno però anche essere apprestate le riserve per oscillazione di valore. Con questa corresponsione uniformata dell'interesse, la rendita minima necessaria salirà al 3.26%.

	Interesse	Ponderazione	Correspon- sione interessi
Capitale di previdenza totale	2.50%	100.0%	2.50%
Accantonamento longevità beneficiari di rendite	0.50%	41.1%	0.20%
Spese di gestione			0.06%
Costituzione riserve per oscillazione di valore			0.50%
Rendita minima			3.26%

Nel contesto di mercato attuale questa parità di trattamento rappresenta un obiettivo molto ambizioso. Il tasso d'interesse a rischio zero (obbligazione su 10 anni della Confederazione) è in zona negativa. Le azioni sono soggette a forti fluttuazioni e in Svizzera il mercato immobiliare è costoso. Sul mercato il numero degli immobili sfitti. Le insufficienti riserve per oscillazione di valore della CPGR non consentono rischi maggiori (più azioni). Puntare su quotazioni in continuo rialzo può diventare costoso. La considerevole quota di beneficiari di rendite limita fortemente la capacità di rischio.

6.3.3 Allocazione del patrimonio



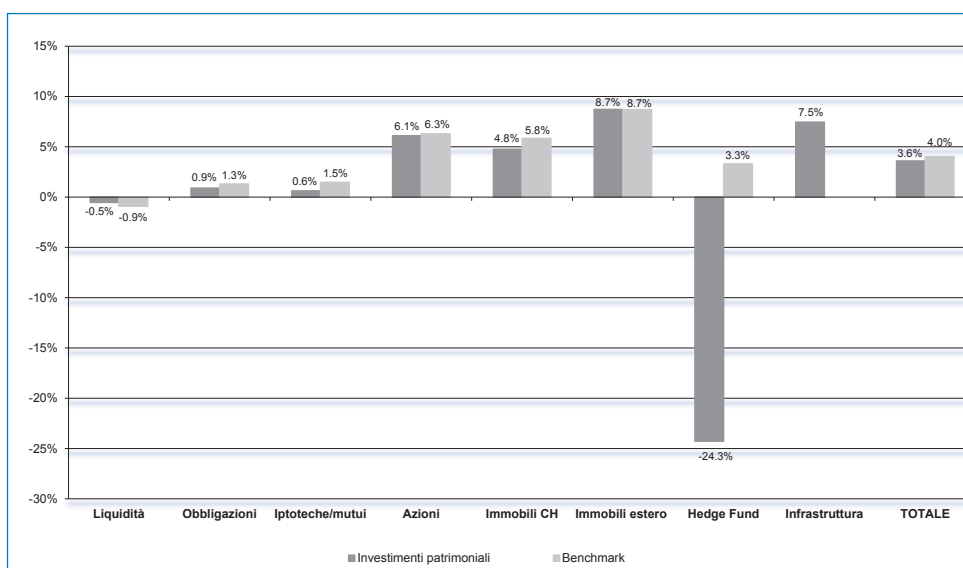
L'allocazione del patrimonio fornisce una visione d'insieme dei valori effettivamente detenuti rispetto alle direttive strategiche e ai margini di fluttuazione. Rispetto all'anno precedente, questi parametri non hanno subito modifiche.

Nel settore obbligazioni c'è una chiara sottoponderazione rispetto alla quota-norma. Negli ultimi 20 anni questa categoria ha generato un rendimento solo con gli interessi in continua discesa. Negli ultimi anni il volume degli immobili CH è stato potenziato con investimenti diretti e il portafoglio ha raggiunto il tetto massimo della fascia di fluttuazione.

Per le categorie hedge fund e l'infrastruttura non sono stati definiti dei benchmark, poiché le quote-norma strategiche ammontano allo 0%.

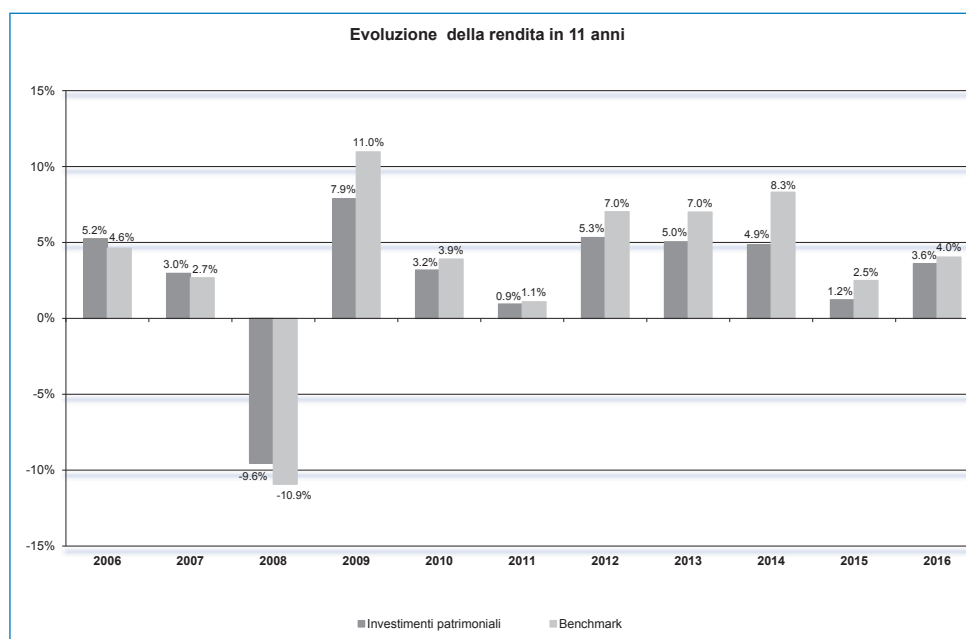
Gli investimenti presso il datore di lavoro sono ripartiti fra le categorie liquidità, ipoteche/mutui e azioni.

6.3.4 Rendita 2016



La rendita sugli investimenti patrimoniali ammonta al 3.6%. Il portafoglio benchmark ha conseguito una rendita del 4.0%. La minor performance di 0.4 punti percentuali è da ascrivere alle azioni dei mercati emergenti e agli immobili CH.

6.3.5 Visione d'insieme della performance negli ultimi 11 anni



La grafica mostra chiaramente l'atteggiamento prudente della CPGR dopo la crisi finanziaria. Dal 2009 si è investito con cautela in azioni e dal 2012 non sono state acquistate obbligazioni con una decorrenza superiore ai 10 anni. Questa prudenza non è stata pagante. Pertanto dal 2014 è stata gradualmente incrementata la quota azionaria al 30%.

6.4 Valore obiettivo (target) e calcolo della riserva per oscillazione di valore

La riserva per oscillazione di valore (ROV) serve a compensare le ripercussioni di perdite di valore a breve scadenza negli investimenti patrimoniali. Il valore-obiettivo della ROV dipende dalla strategia d'investimento adottata, dal livello di sicurezza auspicato (97.5%) e dall'orizzonte temporale che si vuole considerare (1 anno). Per la strategia d'investimento praticata questo valore-obiettivo ammonta al 15% degli impegni di tecnica attuariale.

	31.12.2016 Anno precedente	
	(in migliaia di CHF)	(in migliaia di CHF)
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	2'600'100	2'499'815
Target ROV 15% degli impegni	390'015	374'972
Meno la ROV disponibile	37'060	34'560
Più la sottocopertura	0	0
ROV mancante	352'955	340'412
	13.6%	13.6%

6.5 Illustrazione degli investimenti patrimoniali secondo le categorie d'investimento

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

	31.12.2016		Anno precedente	
	CHF	%	CHF	%
Liquidità	87'278'877.92	3.3	120'541'388.89	4.8
Investimenti presso il datore di lavoro	11'691'564.00	0.4	11'958'188.38	0.5
Conto corrente	5'801'183.50		4'799'627.93	
BP BCG	5'659'587.00		6'918'147.00	
Mutuo Cantone GR	230'793.50		240'413.45	
Obbligazioni	804'599'667.66	30.6	802'476'408.99	31.8
Ipoteche/mutui	109'156'123.00	4.2	94'367'356.73	3.7
diretti	55'860'375.00		64'775'619.73	
indiretti	53'295'748.00		29'591'737.00	
Azioni	767'855'261.00	29.2	728'198'268.00	28.8
Immobili CH	758'217'203.49	28.9	712'478'615.50	28.2
diretti	580'704'000.49		542'758'037.50	
indiretti	177'513'203.00		169'720'578.00	
Immobili estero	33'364'060.00	1.3	31'524'240.00	1.2
Investimenti alternativi	55'610'334.00	2.1	25'680'760.00	1.0
hedge fund	171'299.00		226'220.00	
infrastruttura	46'201'369.00		19'477'529.00	
obbligazioni non classiche	9'237'666.00		5'977'011.00	

Investimenti patrimoniali ¹	2'627'773'091.07	100.0	2'527'225'226.49	100.0
---	-------------------------	--------------	-------------------------	--------------

Nella categoria «obbligazioni non classiche» ai sensi della cif. 3 art. 53 OPP2 vengono gestiti crediti rappresentati da titoli e prestiti perpetui.

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

	31.12.2016		OPP2	
	CHF	%	CHF	%
Liquidità	87'278'878	3.3%	2'627'773'091	100.0
Investimenti presso il datore di lavoro	11'691'564	0.4%	131'388'655	5.0
Obbligazioni	804'599'668	30.6%	2'627'773'091	100.0
Ipoteche / mutui	109'156'123	4.2%	1'313'886'546	50.0
Azioni	767'855'261	29.2%	1'313'886'546	50.0
Immobili totale	791'581'263	30.1%	788'331'927	30.0
Immobili CH	758'217'203	28.9%	788'331'927	30.0
Immobili estero	33'364'060	1.3%	262'777'309	10.0
Investimenti alternativi	55'610'334	2.1%	394'165'964	15.0

Investimenti patrimoniali ¹	2'627'773'091	100.0
---	----------------------	--------------

¹ senza interessi pro rata

6.6 Strumenti finanziari derivati (palesi) in corso

La CPGR conclude operazioni di cambio a termine al fine di garantire le rispettive posizioni nelle diverse categorie d'investimento. Nel giorno di chiusura del bilancio queste operazioni di cambio a termine producevano un utile contabile di 113'638 franchi.

Valuta	Importo in valuta estera	Quotazione	Valore di mercato al 31.12.2016
Long			CHF
CHF			78'968'232
Totale Long			78'968'232
Short			
EUR	45'000'000	1.07094	48'192'129
GBP	4'980'000	1.25249	6'237'393
USD	24'150'000	1.01139	24'425'072
Totale Short			78'854'594
Successo delle operazioni di cambio a termine correnti			113'638

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

6.7 Impegni di capitale in atto

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

	Locazione per	in mio. CHF
Risanamento totale Tittwiesenstrasse 38, Coira	01.04.2018	7.9
Nuova costruzione centro per la terza età, Obersiggenthal	15.02.2017	2.2
Nuova costruzione Casa Tulip, Biel	01.11.2017	14.1
Nuova costruzione centro per la terza età, Effretikon	01.11.2018	15.6
Totale impegni di capitale immobili diretti CH		39.8
UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland		5.8
Totale impegni di capitale in atto		45.6

Nel prodotto infrastrutturale la prima chiamata di capitale è avvenuta nel febbraio 2013. La fase d'investimento prevede un periodo di cinque anni e la durata complessiva in questa categoria illiquida è di 12 anni.

6.8 Valore di mercato e partner contrattuale dei titoli sotto Securities Lending

Il Securities Lending è esercitato presso UBS nel quadro della Global Custody. Da questa operazione risultavano, in data 31.12.2016, prestati in titoli per 61.2 milioni di franchi. Il valore dei titoli depositati quale garanzia ammonta a 64.3 milioni di franchi pari al 105%.

6.9 Spiegazione del risultato netto ottenuto da investimenti patrimoniali

	2016 CHF	Anno precedente CHF
6.9.1 Provento da liquidità		
Perdite da valuta	-689.93	-23'633.13
Interessi attivi	-158'232.26	44'647.30
Interessi intercalari	830'104.90	942'388.60
Utili da valuta	165.47	1'293.37
Totale provento da liquidità	671'348.18	964'696.14

6.9.2 Provento da investimenti presso il datore di lavoro

Perdite su titoli	-1'258'560.00	0.00
Interessi attivi	11'492.85	16'607.30
Dividendi	149'454.00	149'454.00
Utili su titoli	0.00	1'411'947.00
Totale provento da investimenti presso il datore di lavoro	-1'097'613.15	1'578'008.30

6.9.3 Provento da obbligazioni

Predite su titoli	-6'660'498.55	-15'237'491.46
Perdite da valuta	-723'651.24	-1'173'310.25
Interessi attivi	14'246'356.85	15'914'776.13
Utili da valuta	1'168'721.46	6'952'435.43
Utile da Securities Lending	127'449.94	161'890.01
Totale provento da obbligazioni	8'158'378.46	6'618'299.86

6.9.4 Provento da ipoteche/mutui

Perdite su titoli	-183'828.00	-396'575.00
Interessi attivi	1'532'083.44	2'811'735.51
Commissione su ipoteche CPGR	252.50	0.00
Totale provento da ipoteche/mutui	1'348'507.94	2'415'160.51

6.9.5 Provento da azioni

Perdite su titoli	-4'778'346.15	-19'031'446.46
Perdite da valuta	0.00	-2'498'474.39
Interessi attivi	0.00	85.06
Utili su titoli	33'774'973.80	5'034'057.99
Dividendi	16'532'569.30	12'665'220.66
Utile da Securities Lending	0.00	3'243.30
Totale provento da azioni	45'529'196.95	-3'827'313.84

	2016 CHF	Anno precedente CHF
6.9.6 Provento da immobili CH		
Svalutazione immobili	-6'579'180.50	-9'111'772.81
Immobili non occupati e perdite da pigione	-906'692.61	-678'577.95
Manutenzione e riparazioni	-2'281'914.15	-1'937'859.40
Assicurazioni	-172'096.10	-173'313.30
Altre spese	-265'223.81	-371'895.26
Interessi sul diritto di superficie	-161'192.00	-163'018.05
Utili da immobili conto costruzioni	-373'224.26	-382'165.35
Rivalutazione immobili	9'707'811.20	3'690'645.10
Utili dalla vendita di immobili	0.00	562'000.00
Introiti lordi da pigioni	28'635'783.10	27'527'375.06
Onorario amministratore immobili	5'218.00	7'213.00
Utili su titoli	8'577'952.90	8'537'587.00
Distribuzioni da immobili indiretti	1'135'986.00	1'481'858.00
Totale provento da immobili in Svizzera	37'323'227.77	28'988'076.04

6.9.7 Provento da immobili estero

Perdite su titoli	0.00	-459'307.00
Utili su titoli	2'393'054.00	1'269'380.95
Distribuzioni da immobili indiretti	892'857.00	892'857.00
Totale provento da immobili all'estero	3'285'911.00	1'702'930.95

6.9.8 Provento da hedge fund

Perdite su titoli	-42'587.00	-23'033.00
Totale provento da hedge fund	-42'587.00	-23'033.00

6.9.9 Provento da infrastruttura

Utili su titoli	3'363'235.85	426'318.35
Distribuzioni da investimenti in infrastrutture	81'876.30	99'934.10
Totale provento da infrastruttura	3'445'112.15	526'252.45

6.9.10 Ripartizione del risultato netto da investimenti patrimoniali

Interessi attivi	15'631'700.88	18'787'851.30
Interessi intercalari	830'104.90	942'388.60
Utili su titoli	48'109'216.55	16'679'291.29
Utili da valuta	1'168'886.93	6'953'728.80
Dividendi	16'682'023.30	12'814'674.66
Utile da Securities Lending	127'449.94	165'133.31
Commissione su ipoteche CPGR	252.50	0.00
Utili netto da investimenti diretti immobili CH	27'609'288.87	18'968'631.04
Totale distribuzioni	2'110'719.30	2'474'649.10

Totale provento	112'269'643.17	77'786'348.10
------------------------	-----------------------	----------------------

Perdite su titoli	-12'923'819.70	-35'147'852.92
Perdite da valuta	-724'341.17	-3'695'417.77

Totale spese	-13'648'160.87	-38'843'270.69
---------------------	-----------------------	-----------------------

Totale utili da investimenti patrimoniali	98'621'482.30	38'943'077.41
--	----------------------	----------------------

Spesa per gestione patrimoniale	-6'519'435.64	-6'833'837.72
---------------------------------	---------------	---------------

Totale risultato netto da investimenti patrimoniali	92'102'046.66	32'109'239.69
--	----------------------	----------------------

6.9.11 Complemento agli immobili diretti in Svizzera

Il successo sugli immobili propri ammonta al 4.7%. L'effettivo degli immobili si è modificato a seguito della conclusione del risanamento totale nella Saluferstrasse 33/35/37 a Coira e dell'acquisto di un immobile nella Sägenstrasse 141 a Coira. I due centri per la terza età sono stati inaugurati a Emmenbrücke il 1° maggio e a Oetwil il 1° ottobre.

Sono attualmente in fase di costruzione (C), progettazione (P) o risanamento (R):

(B) Vivale Kirchplatz, Obersiggenthal	Centro di cura inaugurazione 15.02.2017
(B) Casa Tulip, Bienne	Residenza terza età con servizi inaugurazione 01.11.2017
(B) Oase Effretikon, Bietenholzstrasse 1, Effretikon	Centro terza età inaugurazione 01.11.2018
(P) Kasernenstrasse 14-20, Coira	Procedura piano di quartiere Obiettivo: inizio lavoro dal 2018
(S) Tittwiesenstrasse 38, Coira	Risanamento totale Ultimazione 31.03.2018

È stato possibile acquisire un nuovo progetto nel settore dei centri per la terza età. È stato stipulato un contratto di locazione a lungo termine con la società che gestisce il centro.

Il progetto nella Kasernenstrasse si trova in fase di procedura di piano di quartiere e l'inizio dei lavori è previsto per il 2018. Fino ad allora gli spazi vengono dati in affitto. Dal 1° aprile 2017 l'immobile nella Tittwiesenstrasse 38 è sottoposto a un risanamento totale, contemporaneamente la riserva disponibile di coefficiente di sfruttamento è concretizzata in quattro appartamenti supplementari.

	31.12.2016		Anno precedente	
	CHF	%	CHF	%
Spesa di gestione amministrazione	876'521.65	3.1	886'045.99	3.2
Spesa di gestione costruzione	458'568.55	1.6	441'518.35	1.6
Totale spese di gestione	1'335'090.20	4.7	1'327'564.34	4.8
Totale entrate da locazione	28'635'783.10		27'527'375.06	

La spesa di gestione per l'amministrazione si è mantenuta sui livelli dell'anno precedente. Con una spesa di gestione del 4.7% incluso il settore costruzione il rapporto con «obiettivo complessivo utile letto da locazione» è ottimo. Il totale della spesa di gestione è addebitato ai singoli immobili proporzionalmente al rispettivo valore dell'assicurazione fabbricati.

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

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

Panoramica degli investimenti immobiliari diretti in Svizzera

	Anno di realizzazione	Appartamenti	Valore DCF 31.12.2016 (in migliaia di CHF)	Valore DCF Anno precedente (in migliaia di CHF)
Coira				
Alexanderstrasse 24	1985	2 / uffici	9'928	9'928
Austrasse 1A/1B	1997	16	4'987	4'987
Austrasse 3A/3B	1997	16	4'987	4'987
Barblanstrasse 27	1965	12	2'355	2'355
Barblanstrasse 29	1965	11	2'137	2'137
Belmontstrasse 5	1967	28	4'410	4'102
Giacomettistrasse 124	1985	40	15'836	15'836
Grabenstrasse 1	1977	uffici	7'773	7'542
Grabenstrasse 8	1958	uffici	5'243	5'483
Hinterm Bach 31/33/37/39/41	2001	52	16'637	16'637
Kasernenstrasse 16-20	1900	12		
Loestrasse 2/4	1967	uffici	13'601	12'814
Nordstrasse 2	1934	12	3'324	3'489
Rheinstrasse 17	1961	30	3'706	3'706
Ringstrasse 118/120	1950	12	1'655	1'655
Ringstrasse 162/164	1957	16	2'725	2'725
Ringstrasse 166/168	1956	16	2'725	2'725
Sägenstrasse 105/107/111/113	2008	56	21'845	21'845
Sägenstrasse 141	1884	2	1'144	
Sägenstrasse 145	1986	14	4'650	4'699
Sägenstrasse 77/79	2001	28	10'157	10'157
Saluferstrasse 15/17/19/21/23/25	1974	78	24'109	24'377
Saluferstrasse 33/35/37	1984	51	26'436	15'375
Sardonastrasse 9	1969	16	3'339	3'087
Sardonastrasse 11	1970	16	3'339	3'087
Sennensteinstrasse 17/19	1954	16	1'765	1'765
Sennensteinstrasse 21/23	1955	16	1'771	1'771
Steinbruchstrasse 18/20	1964	uffici	13'528	13'528
Tittwiesenstrasse 38	1980	19	4'704	4'704
Vogelsangweg 10/12	1995	24	7'709	7'709
Wiesentalstrasse 15	1999	22	7'801	7'801
Davos				
Dorfstrasse 29/29A/29B	1998	41	10'019	10'019
Hertistrasse 23	1974	20	3'965	3'966
Domat/Ems				
Via Caguils 26	1974	16	2'859	2'951
Via Caguils 28/30	1966	16	2'726	2'726
Eglisau				
Murstrasse 1/3/5/7/11/13/15	2013	centro terza età	37'939	37'939
Emmenbrücke				
Gerliswilstrasse 63/63a/65	2016	centro terza età	36'304	
Felsberg				
Burgstrasse 3/5/7/9/11/13	2008	42	15'613	15'613

	Anno di realizzazione	Appartamenti	Valore DCF 31.12.2016 (in migliaia di CHF)	Valore DCF Anno precedente (in migliaia di CHF)
Ilanz				
Via Schlifras 52/56	1973	12	2'409	2'483
Landquart				
Bahnhofstrasse 28/28A/30	1965	32	6'171	6'171
Bahnhofstrasse 32/34	1960	12	4'587	4'587
Bahnhofstrasse 45/47	2010	24	12'730	12'027
Eichhofweg 3/5/7	2010	42	17'034	17'034
Im Park B	1981	18	4'612	4'263
Rheinstrasse 36	1963	12	1'674	1'674
Rheinstrasse 38	1963	12	1'642	1'642
Vilanstrasse 9	1996	7	2'182	2'182
Vilanstrasse 11/13	1995	16	4'900	4'900
Maienfeld				
Landstrasse 15	2008	15	5'809	5'809
Malans				
Rüfegasse 12/12A	2012	22	10'371	10'371
Oetwil a. S.				
Wilikonerstrasse 3	2016	centro terza età	23'604	
Pontresina				
Via Giandains 4	2012	17	8'203	7'798
Regensdorf-Adlikon				
Büngertlistrasse 9/11	2013	59	31'395	31'395
Rechenbühl 61/63/69//71/73				
Roveredo				
Regionalzentrum	2007	uffici	4'029	4'029
Samedan				
A l'En 1/2	1975	9	4'586	4'299
Promulins 29	1986	13	5'251	5'084
Schiers				
Tersierstrasse 201H-L	1995	29	6'205	6'205
Scuol				
Via da S-charl 239A/239B	2007	16	5'542	5'542
St. Moritz				
Via Surpunt 10	1973	8	2'195	2'082
Thusis				
Schulweg 7/7A, Silserweg 4	2010	42	15'532	14'854
Trimmis				
Gartaweg 17/19/19a	2013	29	11'501	11'501
Gartaweg 18	1994	15	4'375	4'375
Zernez				
Ers Curtins 2	1964	7	1'067	1'067
Muglinè 262/262A	2013	16	5'621	5'621
Totale		1'252	546'976	471'220

6.10 Spiegazione delle spese di gestione patrimoniale

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

	31.12.2016 CHF	Anno precedente CHF
Totale spese TER da investimenti collettivi con trasparenza dei costi	2'477'189	2'542'157

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

	31.12.2016 CHF	Anno precedente CHF
Spese dirette dalla gestione patrimoniale	4'042'247	4'291'681
Spese TER da investimenti collettivi con trasparenza dei costi	2'477'189	2'542'157
Totale spese di gestione patrimoniale	6'519'436	6'833'838
Investimenti patrimoniali con trasparenza costi incl. crediti	2'636'745'364	2'534'664'560
Quota spese TER	0.25%	0.27%

6.10.3 Quota trasparenza costi

	31.12.2016 CHF	Anno precedente CHF
Investimenti patrimoniali con trasparenza costi incl. crediti	2'636'745'364	2'534'664'560
Investimenti patrimoniali complessivi incl. crediti	2'636'745'364	2'534'664'560
Quota trasparenza costi	100.00%	100.00%

La CPGR investe esclusivamente in investimenti patrimoniali caratterizzati dalla trasparenza dei costi. La quota spese TER ha potuto essere nuovamente ridotta rispetto all'anno precedente dallo 0.27% allo 0.25%. Nello studio sulle casse pensioni elaborato dalla Swisscanto nel 2016 è attestata una media delle spese di 0.49%.

6.10.4 Investimenti presso il datore di lavoro

	31.12.2016 CHF	Anno precedente CHF
Investimenti datore di lavoro	11'691'564.00	11'958'188.38
Conto corrente	5'801'183.50	4'799'627.93
BP BCG	5'659'587.00	6'918'147.00
Mutuo al Cantone GR (Ufficio tecnico GR)	230'793.50	240'413.45

Il conto corrente presso il Cantone serve per le operazioni di pagamento interne semplici per diversi servizi erogati dagli uffici cantonali. Nel 2016 il saldo non ha più prodotto interessi. L'effettivo di BP BCG è rimasto immutato. Lo sviluppo in CHF corrisponde all'andamento delle quotazioni di questo titolo.

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

	31.12.2016 CHF	Anno precedente CHF
7.1 Determinazione attiva ratei e risconti		
Determinazioni dalla gestione di immobili	1'602'696.43	1'647'362.76
Determinazioni dalla gestione patrimoniale	7'076'658.32	8'265'270.46
Totale determinazione attiva ratei e risconti	8'679'354.75	9'912'633.22

7.2 Determinazione passiva ratei e risconti

Determinazioni dalla gestione di immobili	3'579'434.70	3'357'331.90
Determinazioni dalla gestione patrimoniale	433'250.19	755'744.18
Determinazioni da assicurazioni	328'751.45	210'216.00
Totale determinazione passiva ratei e risconti	4'341'436.34	4'323'292.08

7.3 Altri proventi

Diversi proventi	6'857.40	14'327.70
Commissione prelievo PPA	7'500.00	17'700.00
Rimborso assegni per i figli	28'200.00	25'440.00
Totale altri proventi	42'557.40	57'467.70

7.4 Spese amministrative

	31.12.2016	Anno precedente
	CHF	CHF
Spese di personale	1'981'309.90	1'935'746.85
Affitti uffici	194'004.70	192'991.90
Indennità organi di cassa	47'291.00	55'368.20
Indennità persone incaricate	148'904.35	112'774.00
Indennità organo di revisione	44'280.00	38'988.00
Indennità esperto per la previdenza professionale	36'838.80	59'184.00
Indennità autorità di vigilanza	25'200.00	10'000.00
Indennità autorità di alta vigilanza	-2'056.06	5'951.50
Mobili ufficio e macchinari	472.80	178.75
EED	485'035.00	238'139.80
Letteratura specialistica e perfezionamento	20'826.85	29'988.45
Materiale d'ufficio	43'512.55	44'605.09
Affrancature	26'636.00	30'275.60
Telefono / comunicazione	16'272.35	12'422.55
Diverse spese amministrative	35'967.44	42'354.25
Totale lordo spese di gestione	3'104'495.68	2'808'968.94
./. dispendio amministrativo immobili	-876'521.65	-886'045.99
./. dispendio amministrativo costruzione	-458'568.55	-441'518.35
Totale netto spese di gestione	1'769'405.48	1'481'404.60
./. dispendio amministrativo gestione patrimoniale	-606'261.40	-557'862.85
Totale spese di gestione assicurazioni	1'163'144.08	923'541.75
Numero assicurati attivi e beneficiari di rendite	11'692	11'506
Spese di gestione a persona	99	80

Il totale netto del dispendio di gestione ammonta 1'769'405.48 franchi. Ne consegue che ogni assicurato contribuisce con 151 franchi. Nel sondaggio fra le casse pensioni condotto ogni anno dalla Swisscanto, nell'edizione 2016 per le casse di diritto pubblico si registra una media di 241 franchi, per quelle di diritto privato una media di 331 franchi.

L'incremento della spesa di gestione va scritto all'acquisto di un nuovo software assicurativo.

7.5 Spese di gestione patrimoniale

	31.12.2016 CHF	Anno precedente CHF
Interessi bancari	1'574.55	47.17
Commissioni di borsa	4'345.55	85'111.28
Spese bancarie	13'429.24	29'370.33
Tasse di gestione patrimoniale	4'211'737.96	4'503'273.06
Tasse di Global Custody	208'816.14	188'734.59
Tassa di bollo di negoziazione	49'367.50	185'446.71
Imposte alla fonte estere non rimborsabili	29'955.10	21'427.39
Perdite debitori	0.00	-65'000.00
Totale spese esterne di gestione patrimoniale	4'519'226.04	4'948'410.53
Totale spese di gestione investimenti immobiliari diretti	1'335'090.20	1'327'564.34
Totale spese di gestione investimenti immobiliari esterni	58'858.00	0.00
Totale spese amministrative interne gestione patrimoniale	606'261.40	557'862.85
Spese di gestione patrimoniale / costi diretti	6'519'435.64	6'833'837.72
%-quota parte del patrimonio previdenziale disponibile	0.25%	0.27%
Patrimonio previdenziale disponibile	2'637'159'803.81	2'534'374'941.52

7.6 Indennità corrisposte agli organi decisionali della CPGR

Organo strategico

Commissione amministrativa	Indennità	
	Fisso	Gettone di seduta
Cabalzar Andreas, Presidente (Cant.)	CHF 5'000.00	CHF 1'000.00
Janom Steiner Barbara, RR, Vicepresidente (Cant.)	CHF 3'000.00	CHF 750.00
Casanova-Maron Angela	CHF 2'500.00	CHF 1'000.00
Curschellas Silvio (Cant.)	CHF 2'500.00	CHF 750.00
Gabathuler Roger	CHF 2'500.00	CHF 2'250.00
Gartmann David	CHF 2'500.00	CHF 2'750.00
Hassler Carl (SVA)	CHF 2'500.00	CHF 1'750.00
Hutter Marianna (PDGR)	CHF 2'500.00	CHF 1'000.00
Mittner Andrea (Cant.)	CHF 2'500.00	CHF 750.00
Ryffel Beat (Cant.)	CHF 2'500.00	CHF 2'250.00
Gettone di seduta per membro della Commissione e giornata		CHF 250.00

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

Organo operativo

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

8. Condizioni dell'autorità di vigilanza

Con decisione dell'8 giugno 2016 la Vigilanza sulla LPP e sulle fondazioni della Svizzera orientale ha approvato il conto annuale 2015 senza condizioni.

9. Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria

Tramite la società di gestione Hypotheka SA, la CPGR ha registrato presso la Fondation Hypotheka mutui ipotecari per un valore complessivo di CHF 59.6 mio.. La Fondation ha piazzato presso oltre 90 casse pensioni circa CHF 1.3 mia. di mutui. Ogni mutuo è assicurato con un immobile concreto in Svizzera (casa plurifamiliare) a titolo di garanzia. Nell'autunno 2013 è stato reso noto che contro la Hypotheka SA era stata avviata un'indagine per gestione infedele, frode e falso in atto pubblico. Il Consiglio di fondazione della Fondation Hypotheka ha incaricato la Pricewaterhouse Coopers (PWC) di verificare i dossier. Nel frattempo la Fondation Hypotheka ha assunto la gestione dell'attività. Diversi dossier sono stati interamente rimborsati. Contro alcuni debitori si sono dovute adire le vie legali. Sulla base di tutte le informazioni disponibili per la fine di gennaio 2017, non è stata innalzata la rettifica di valore forfettaria dell'anno precedente. A seguito dei rimborsi effettuati nel 2016 il valore di rettifica nei confronti del credito è ulteriormente cresciuto in termini percentuali.

	31.12.2016 CHF	Anno precedente CHF
Credito nei confronti della Fondation Hypotheka per il 01.01.	42'180'827.32	55'147'500.00
./. rimborso mutui	-4'599'267.63	-12'966'672.68
Credito nei confronti della Fondation Hypotheka per il 31.12.	37'581'559.69	42'180'827.32
./. rettifica del valore per il 31.12.	-8'322'125.00	-8'322'125.00
Valore a bilancio Fondation Hypotheka per il 31.12.	29'259'434.69	33'858'702.32

10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio

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



Relazione dell'Ufficio di revisione alla Commissione amministrativa della Cassa pensioni dei Grigioni Coira

Relazione dell'Ufficio di revisione sul conto annuale

In qualità di Ufficio di revisione abbiamo svolto la revisione dell'annesso conto annuale della Cassa pensioni dei Grigioni, costituito da bilancio, conto d'esercizio e appendice (pagine da 6 a 40), per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Responsabilità del Commissione amministrativa

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

Responsabilità del perito in materia di previdenza professionale

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

Responsabilità dell'Ufficio di revisione

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

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

Giudizio di revisione

A nostro giudizio, il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è conforme alla legge svizzera, alla Legge sulla Cassa pensioni dei Grigioni (LCPG) ed ai regolamenti.

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

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



Altri aspetti

Il conto annuale della società Cassa pensioni dei Grigioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato verificato un altro ufficio di revisione che, il 16 marzo 2016, ha espresso un'opinione di revisione senza modifiche o limitazioni.

Rapporto in base ad ulteriori prescrizioni legali e regolamentari

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

Abbiamo inoltre effettuato le ulteriori verifiche prescritte dall'art. 52c cpv.1 LPP e dall'art. 35 OPP 2. La Commissione amministrativa è responsabile dell'adempimento dei compiti legali e regolamentari in merito all'organizzazione, alla gestione ed all'investimento patrimoniale.

Abbiamo verificato se:

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

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

Raccomandiamo di approvare il presente conto annuale.

PricewaterhouseCoopers AG

Dr. Hans Martin Meuli
Perito revisore
Revisore responsabile

Martin Bettinaglio
Perito revisore

Chur, 15 marzo 2017



Cassa pensioni dei Grigioni

Conferma dei periti in materia di previdenza professionale

Calcoli attuariali

Per il calcolo dei capitali previdenziali degli assicurati attivi e dei beneficiari di rendita oltre che degli accantonamenti tecnici della Cassa pensioni dei Grigioni ci sono stati messi a disposizione i dati sugli assicurati al 31 dicembre 2016. I calcoli si fondano per la prima volta sulle Basi tecniche LPP 2015 (tavole periodiche 2016) e sul tasso di interesse tecnico del 2,5% applicato finora.

Requisiti posti ai periti in materia di previdenza professionale

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

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

Indici principali al 31 dicembre 2016 (in CHF)

Patrimonio previdenziale	2 637 159 804
Capitali previdenziali assicurati attivi	-1 374 660 892
Capitali previdenziali beneficiari di rendita	-1 121 584 600
Accantonamenti tecnici	<u>-103 854 300</u>
Totale capitali previdenziali e accantonamenti tecnici	<u>-2 600 099 792</u>
Sovracopertura	37 060 012
Grado di copertura secondo l'art. 44 OPP2	101,4%

Conferma dei periti abilitati in materia di previdenza professionale

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

- il grado di copertura secondo l'art. 44 OPP2 ammonta al 31.12.2016 al 101,4% ed è invariato. Va considerato a tale proposito che sono state applicate per la prima volta le Basi tecniche LPP 2015 (tavole periodiche 2016) e il tasso di interesse tecnico invariato del 2,5%.
- Tutti gli accantonamenti tecnici sono stati calcolati al 31.12.2016 nel rispetto del Regolamento sulla formazione degli accantonamenti e iscritti a bilancio con gli importi effettivi. Si è tenuto conto della delibera della Commissione amministrativa del 14.12.2016 di mettere a disposizione entro un triennio i mezzi finanziari per la riduzione del tasso di interesse tecnico al 2,0% attraverso gli accantonamenti per la riduzione dell'interesse tecnico al 2,0% pari a un importo di 50 milioni di CHF.
- Le riserve di oscillazione di valore indicate a bilancio con l'1,4% dei capitali previdenziali non raggiungono l'entità target del 15%: sarà pertanto necessario rimpinguarle nei prossimi anni. La capacità di rischio a livello di politica di investimento al 31.12.2016 è limitata.
- Il tasso di interesse tecnico applicato al 31.12.2016 ammonta al 2,5% ed è pertanto dello 0,25% superiore al valore massimo attuale prescritto dalle FRP 4 (Direttive tecniche della Camera svizzera degli esperti di casse pensioni). Per la prima volta non risulta pertanto ottemperato tale valore. Tenuto conto degli accantonamenti per la riduzione del tasso di interesse tecnico al 2,0% si asseconda tuttavia la tendenza verso un tasso di riferimento più basso.

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

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

Zurigo, 21 marzo 2017

Prevanto SA

Nadja Paulon
Senior Consultant
Perita abilitata
in materia di previdenza professionale

Andreas Müller
Senior Consultant
Perito abilitato
in materia di previdenza professionale

Sigle e abbreviazioni

ALM	Asset-Liability-Management
BKV	Federazione grigione dei funzionari di polizia
LPP	Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità
OPP2	Ordinanza federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità
CS	Credito Svizzero
DCF	Discounted-Cash-Flow
DFC	Dipartimento delle finanze e dei comuni dei Grigioni
LFLP	Legge federale sul libero passaggio nella previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità
BCG	Banca Cantonale Grigione
CPGR	Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
CAV	Commissione di alta vigilanza
SIC	Sistema interno di controllo
ISIN	International Securities Identification Number
LEGR	Federazione grigione degli insegnanti
LCPG	Legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
Swiss GAAP FER	Dispositivo normativo delle raccomandazioni professionali per l'esposizione dei conti «Swiss GAAP FER»
TER	Total Expense Ratio o indice omnicomprensivo dei costi di un fondo
VBS	Federazione grigione del personale statale
vpod grischun	Sindacato grigione dei servizi pubblici
PPA	Promozione della proprietà d'abitazione con mezzi della previdenza professionale
ROV	Riserva per oscillazioni di valore

