

Rapporto di gestione 2015

Previdenza ragionevole.



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

Testo e grafica copertina:

Killias, Büro für visuelle Kommunikation, Coira

Impaginazione e stampa:

Sulser Print AG, Coira

Indice

	Pagina
Prefazione	2
Visione d'insieme sull'esercizio 2015	3
Fattori	6
Bilancio	7
Conto d'esercizio	8
Appendice	
1. Basi e organizzazione	10
2. Assicurati attivi e beneficiari di rendite	16
3. Modalità di conseguimento dello scopo	17
4. Criteri di valutazione e di rendicontazione, continuità	20
5. Rischi di tecnica attuariale / copertura del rischio / grado di copertura	21
6. Spiegazioni dell'investimento patrimoniale e del risultato netto ottenuto dall'investimento patrimoniale	25
7. Spiegazioni di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio	41
8. Condizioni dell'autorità di vigilanza	44
9. Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria	44
10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio	44
Rapporto dell'organo di revisione	45
Conferma del perito in materia di previdenza professionale	48

Prefazione



Per le casse pensioni l'esercizio 2015 è iniziato con un fulmine a ciel sereno!

Il 15 gennaio 2015 la Banca Nazionale Svizzera ha annullato la soglia minima di cambio di 1.20 franchi per 1 euro. In breve tempo il mercato azionario svizzero è crollato di oltre il 10% e le maggiori valute estere hanno perso chiaramente valore, fino al 20%, nei confronti del franco svizzero. Grazie a diverse garanzie di valuta già decise in precedenza, le ripercussioni sul portafoglio della CPGR sono state comunque contenute. Inoltre i mercati azionari si sono rapidamente risollevati.

È rimasto comunque un anno difficile per gli investimenti. Diversi focolai di crisi hanno ripetutamente generato grande inquietudine sul mercato azionario. Nel complesso gli investimenti azionari hanno registrato un rendimento vicino allo 0%. Anche con le obbligazioni è stato pressoché impossibile guadagnare denaro nel 2015. Di fronte a interessi estremamente ridotti o persino negativi anche una categoria d'investimento idonea ed apprezzata presso le casse pensioni come le obbligazioni è stata fonte di grande preoccupazione. Non fruttano quasi più nessun utile. Se in avvenire gli interessi saliranno, questo ramo d'investimento registrerà persino delle perdite.

Solo gli immobili hanno portato un raggio di luce fruttando un rendimento decisamente positivo.

Grazie a questo segmento è stato possibile conseguire una rendita dell'1.2% sul patrimonio complessivo.

A fine 2015 il grado di copertura si attestava al 101.4%, ossia leggermente al di sotto dell'anno precedente. Ciò è ascrivibile al fatto che la CPGR deve conseguire una rendita-obiettivo di circa il 2.5% sul patrimonio complessivo per mantenere stabile il grado di copertura. Se questo obiettivo non viene raggiunto, il grado di copertura diminuisce.

Le condizioni quadro, in particolare gli interessi bassi e la crescente aspettativa di vita hanno indotto la Commissione amministrativa a verificare i parametri tecnici della Cassa e successivamente ad adeguarli. La riduzione dell'interesse tecnico al 2.5% per il 1° gennaio 2016 e il conseguente abbassamento dei tassi di conversione implicano nuovamente, per i neobeneficiari di rendite a partire dalla classe 1952, rendite inferiori. Si tratta certamente di misure impopolari, che le singole persone accoglieranno con preoccupazione. Tuttavia, in fin dei conti servono a garantire sul lungo periodo le rendite e sgravano gli assicurati attivi dal finanziamento trasversale dei beneficiari di rendita.

Un segnale positivo è costituito dalla recente decisione di innalzare i tetti massimi di riscatto. Questo innalzamento permette riscatti esentasse sull'ammontare della rendita finora ricevuta. Inoltre ai figli o ai genitori di assicurati attivi deceduti viene ora versato un capitale di decesso, per quanto la persona deceduta non ha partner in regime matrimoniale o di convivenza aventi diritto alla rendita. È stato pure deciso di aumentare la rendita per i conviventi. Dal 1° gennaio 2016 essa equivale alla rendita per coniugi.

Le decisioni della Commissione amministrativa mirano ad assicurare la stabilità finanziaria della Cassa. Su questa base potranno essere meglio affrontate le sfide che attendono la Cassa pensioni.

*Presidente della Commissione amministrativa
Barbara Janom Steiner, Consigliera di Stato*

Visione d'insieme sull'esercizio 2015



Punti salienti

- La rendita sugli investimenti patrimoniali ammontava all'1.2%. Paragonato ad altre casse pensioni è un risultato buono. Tuttavia non basta per mantenere il grado di copertura.
- Il grado di copertura al 31 dicembre 2015 pari al 101.4% corrisponde, in termini di cifre, a una riserva per oscillazione di valore di 35 milioni di franchi.
- Nell'esercizio in rassegna non si è registrato alcun rincaro. La Commissione amministrativa ha pertanto rinunciato a versare una compensazione del rincaro sulle rendite di vecchiaia.
- Per la prima volta la CPGR ha pubblicato sul proprio sito internet la propria linea di voto in occasione delle assemblee generali di società per azioni svizzere delle quali deteneva delle partecipazioni. L'obbligo di pubblicazione si evince dall'iniziativa popolare contro le retribuzioni abusive approvata dall'Elettorato svizzero.
- La spesa per la gestione patrimoniale ha potuto essere ridotta di quasi il 29% passando dallo 0.38% allo 0.27%.
- A Bienne la CPGR ha acquisito un diritto di superficie per una particella, sulla quale sorge un edificio con appartamenti in affitto per diverse categorie di anziani. Circa i 2/3 dei circa 70 appartamenti verranno predisposti come appartamenti per anziani completati da prestazioni di servizio.
- A Oetwil am See la CPGR realizza un centro per la terza età con 19 appartamenti e 10 posti di cura. L'apertura è prevista per l'autunno 2016.
- A Effretikon la CPGR si è assicurata per via contrattuale un fondo con l'intenzione di realizzare una residenza per la terza età con appartamenti per anziani.
- Nella Saluferstrasse gli edifici 33, 35 e 37 sono stati oggetto di un risanamento totale.

Legislazione

Nell'ambito di un'ampia riforma delle rendite della Confederazione dal titolo «Previdenza 2020» l'AVS (primo pilastro) e la LPP (secondo pilastro) dovranno essere riviste congiuntamente e adeguate alle mutate condizioni quadro. Nel 2014 il Consiglio federale ha trasmesso il messaggio al Parlamento. Nell'esercizio in rassegna la Commissione preparatoria del Consiglio degli Stati ha trattato la proposta e l'ha varata con diverse modifiche. Ora se ne occuperà il Consiglio nazionale nella sua funzione di seconda Camera.

A livello cantonale l'ordine del giorno non prevedeva alcun intervento legislativo nel settore della previdenza professionale. La Commissione amministrativa ha però sottoposto il Regolamento sulla previdenza a una revisione totale. Questa operazione si è resa necessaria in quanto nel corso

dell'esercizio in oggetto erano state decise svariate modifiche delle prestazioni.

Abbassamento dell'interesse tecnico e dei tassi di conversione

In stretta collaborazione con l'esperta di tecnica attuariale, la Swisscanto Vorsorge AG (ora: Prevanto AG), la Commissione amministrativa ha verificato i parametri tecnici della Cassa. Sulla base del tasso d'interesse di riferimento, che la Camera svizzera degli esperti di casse pensioni accerta periodicamente, e delle raccomandazioni dell'esperta, la Commissione amministrativa ha abbassato l'interesse tecnico dal 3% al 2.5%. L'interesse tecnico costituisce la base per il calcolo delle rendite di vecchiaia. L'abbassamento del tasso d'interesse si è tradotto in una conseguente riduzione dei tassi di conversione. Le misure sono entrate in vigore con effetto dal 01.01.2016.

Miglioramento delle prestazioni di rischio

La Commissione amministrativa si è occupata dei miglioramenti nel settore dei rischi. Ha deciso la corresponsione di un capitale di decesso in casi particolari. Se un assicurato attivo decede, dal 01.01.2016 diventa esigibile un capitale di decesso, per quanto questa persona non abbia un partner o un coniuge avente diritto alla rendita. Hanno diritto alla prestazione il coniuge, in sua assenza il convivente, in sua assenza, i figli, in loro assenza i genitori.

Essendo la convivenza una forma riconosciuta, la Commissione amministrativa ha aumentato la rendita per conviventi dal 75% al 100% della rendita per coniugi.

Ogni persona attiva assicurata è stata personalmente contattata ed informata di questa novità tramite newsletter.

Attività d'investimento

Nel 2015 i mercati finanziari sono stati colpiti da alcune tempeste. All'inizio dell'anno la Banca Nazionale Svizzera ha soppresso il cambio minimo EUR/CHF e ha abbassato i tassi d'interesse guida a un livello negativo. Inoltre hanno influito la crisi dei debiti che ha colpito la Grecia, producendo incertezza sullo sviluppo economico dei Paesi emergenti, e il persistente trend discendente sui mercati delle materie prime. La politica monetaria ha mantenuto la propria forte influenza.

La conseguenza è stata un'elevata volatilità sui mercati finanziari. Considerando l'intero anno, non è stato pressoché possibile guadagnare né con le azioni né con le obbligazioni. Per contro gli investimenti immobiliari hanno nuovamente registrato un'evoluzione positiva che ha permesso di conseguire un rendimento annuo decisamente positivo.

Applicando le risoluzioni prese dal Comitato addetto agli investimenti l'anno prima, la quota azionaria è stata progressivamente aumentata dal 25% circa alla quota strategica del 30%. Al contempo la CPGR ha disdetto tutti i mandati azionari gestiti attivamente, ad eccezione del segmento dei mercati

emergenti, e si è concentrata su prodotti indicizzati passivi.

Il Comitato addetto agli investimenti ha riservato particolare attenzione alla struttura degli investimenti obbligazionari. Interessi bassi e in parte negativi hanno avuto forti ripercussioni su questa categoria d'investimento importante per le casse pensioni. Il Comitato addetto agli investimenti ha consapevolmente rinunciato a correre ulteriori rischi negli investimenti obbligazionari. In cambio sono state decretate singole misure volte a migliorare la solvibilità dei debitori. La struttura del portafoglio è stata ampiamente mantenuta.

Si sono fatti progressi nelle operazioni di rimborso delle ipoteche attribuite alla Hypotheka Stiftung. Con diversi debitori sono state trovate soluzioni extragiudiziali. Ciò ha fruttato a tutt'oggi il pieno rimborso dei crediti per un ammontare di 13 milioni di franchi. Inoltre singoli debitori hanno ripreso a pagare gli interessi e hanno saldato gli arretrati. Se e in quale misura sorgeranno perdite a seguito delle irregolarità nella concessione di crediti, non è possibile dirlo. L'accantonamento operato nel 2014 verrà mantenuto senza variazioni.

Gestione dei rischi

Nella CPGR vengono annualmente analizzati e valutati i possibili rischi. Ciò avviene con due procedure fra loro distinte.

In un rapporto all'indirizzo della Commissione amministrativa la CPGR illustra annualmente i possibili rischi della Cassa (per es. rischi d'investimento, di risanamento, di frode, di organizzazione e altri generi) e descrive le misure che vengono adottate per minimizzarli. A sua volta la Commissione amministrativa valuta i singoli rischi e l'efficacia delle misure adottate.

Da parte sua l'esperta di tecnica attuariale allestisce, sulla base delle cifre delle chiusure annuali, una breve perizia sulla Cassa. Da queste cifre formula considerazioni sulla situazione finanziaria della Cassa, sullo stato degli accantonamenti, della riserva per oscillazione di valore e su altri dati fondamentali. Il materiale numerico così elaborato viene sintetizzato dall'esperta in un rapporto sui rischi. Le valutazioni sulla sicurezza finanziaria, sulla capacità di risanamento o sul finanziamento in corso vengono sottoposte, con raccomandazioni e una visualizzazione a semaforo (rosso, giallo e verde), alla Commissione amministrativa.

Entrambi gli strumenti di valutazione dei rischi hanno lo scopo di ottimizzare l'informazione per la guida del settore, di intavolare un dialogo sui rischi e di individuare precocemente i possibili problemi.

Cassa pensioni dei Grigioni
Il Direttore Willi Berger

Fattori

	2015	Anno precedente
Effettivi	Numero	Numero
Assicurati attivi	8'256	8'300
Beneficiari di rendite	3'250	3'219
Datori di lavoro affiliati	174	186
Capitali	in mio. CHF	in mio. CHF
Capitale di previdenza disponibile	2'534	2'527
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'335	1'315
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	1'028	1'033
Accantonamenti di tecnica attuariale	137	83
Sottocopertura	0	0
Riserva per oscillazione di valore	35	97
Grado di copertura	101.4%	104.0%
Ripartizione del patrimonio		
Liquidità	4.8%	12.9%
Investimenti presso il datore di lavoro	0.5%	0.3%
Obbligazioni	31.8%	31.1%
Ipotecche / mutui	3.7%	4.4%
Azioni	28.8%	20.3%
Mandati misti	0.0%	4.3%
Immobili in Svizzera	28.2%	24.9%
Immobili all'estero	1.2%	1.3%
Investimenti alternativi	1.0%	0.5%
Rendita degli investimenti patrimoniali	1.2%	4.9%
Interessi		
Interessi su averi di risparmio	1.75%	1.75%
Tasso d'interesse tecnico	3.00%	3.00%
Spese di gestione pro persona	CHF 80	CHF 79

Bilancio

	Appendice	31.12.2015	Anno precedente
	Cifra	(in migliaia di franchi CHF)	(in migliaia di franchi CHF)
Attivi			
Investimenti patrimoniali	6.5	2'527'225	2'520'148
Liquidità		130'764	340'107
Investimenti datore di lavoro		11'958	8'107
Obbligazioni		792'254	770'927
Ipoteche / mutui		94'367	111'799
Azioni		728'198	509'927
Mandati misti		0	107'819
Immobili in Svizzera		712'479	627'613
Immobili all'estero		31'524	31'147
Hedge fund		226	266
Infrastruttura		19'478	12'437
Obbligazioni non classiche		5'977	— ¹
Crediti		7'439	4'073
Determinazione attiva ratei e risconti	7.1	9'913	11'195
Attivi		2'544'577	2'535'417
Passivi			
Impegni	7.2	5'879	3'862
Determinazione passiva ratei e risconti	7.3	4'323	4'115
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	5.4	2'499'815	2'430'362
Capitale di previdenza assicurati attivi		1'335'035	1'314'947
Capitale di previdenza beneficiari di rendite		1'028'119	1'032'653
Accantonamenti tecnici		136'661	82'761
Riserva per oscillazione di valore	6.4	34'560	97'079
Mezzi non vincolati		0	0
Stato all'inizio del periodo		0	0
Eccedenza di utile / di spesa		0	0
Passivi		2'544'577	2'535'417

¹ Ai sensi dell'OPP2 art. 53 le «obbligazioni non classiche» vanno documentate per la prima volta nel rapporto di gestione 2015.

Conto d'esercizio

	Appendice	31.12.2015	Anno precedente
	Cifra	(in migliaia di franchi CHF)	(in migliaia di franchi CHF)
Contributi e versamenti ordinari e di altro genere		121'622	117'955
Contributi lavoratori		48'569	46'177
Contributi datori di lavoro		63'070	60'213
Accrediti supplementari		326	445
Versamenti una tantum e somma di riscatto		9'656	11'120
Prestazioni di entrata		39'200	35'632
Versamenti di libero passaggio		37'020	32'913
Versamenti PPA		792	997
Versamenti a seguito di divorzi		1'388	1'721
Afflusso da contributi e prestazioni		160'821	153'587
Prestazioni regolamentari		-120'639	-113'511
Rendite di vecchiaia		-70'946	-69'658
Rendite per superstiti		-14'953	-14'749
Rendite di invalidità		-3'764	-4'015
Prestazioni in capitale al pensionamento		-30'826	-24'914
Prestazioni in capitale in caso di decesso		-150	-175
Prestazioni di uscita		-49'875	-39'483
Prestazioni di libero passaggio all'uscita		-42'815	-32'497
Prelievi anticipati PPA		-4'648	-3'758
Prestazioni di libero passaggio in caso di divorzio		-2'413	-3'229
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati		-170'514	-152'994
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributo		-83'883	-44'387
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza assicurati attivi		1'990	-12'211
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza beneficiari di rendite		-9'569	-8'746
Scioglimento (+) / costituzione (-) accantonamenti tecnici		-53'900	-1'657
Corresponsione di interessi sul capitale di risparmio		-22'404	-21'772
Utile da prestazioni assicurative		0	0
Prestazioni assicurative		0	0
Dispendio assicurativo		-186	-220
Contributi al fondo di garanzia	1.2	-186	-220
Risultato netto dalla quota assicurativa		-93'762	-44'014

Conto d'esercizio

	Appendice	31.12.2015	Anno precedente
	Cifra	(in migliaia di franchi CHF)	(in migliaia di franchi CHF)
Risultato netto da investimenti patrimoniali		32'109	117'815
Provento da liquidità	6.9.1	969	1'601
Provento da obbligazioni	6.9.2	6'618	30'116
Provento da ipoteche / mutui	6.9.3	2'427	-7'074
Provento da azioni	6.9.4	-2'266	56'071
Provento da mandati misti	6.9.5	0	17'912
Provento da immobili in Svizzera	6.9.6	28'988	25'436
Provento da immobili all'estero	6.9.7	1'703	2'303
Provento da hedge fund	6.9.8	-23	-3
Provento da materie prime	6.9.9	526	990
Provento da infrastruttura	7.7	-6'834	-9'539
Altri proventi	7.4	57	48
Spese amministrative	7.5	-924	-909
Generica amministrazione		-809	-830
Organo di revisione e perito per la previdenza professionale		-98	-60
Autorità di vigilanza		-16	-19
Eccedenza di utile / di spesa prima della costituzione della riserva per oscillazione di valore		-62'519	72'940
Costituzione della riserva per oscillazione di valore		62'519	-72'940
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 186'254 (anno precedente: CHF 220'150).

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 sull'organizzazione della CPGR del 15 settembre 2010 con revisioni parziali.
- Regolamento per la nomina delle e dei rappresentanti dei datori di lavoro nella Commissione amministrativa della CPGR (Regolamento sulle nomine) del 23 maggio 2013.
- 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.

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
Bischofberger Tanja	Rappres. lavoratori	Lavoratori gener.
Cabalzar Andreas	Rappres. lavoratori (Vicepres.)	Fed. personale statale GR
Casanova-Maron Angela	Rappres. datori di lavoro	Comuni
Curschellas Silvio	Rappres. datori di lavoro	Cantone GR
Gabathuler Roger	Rappres. datori di lavoro	BCG
Gartmann David	Rappres. lavoratori	Comm. personale BCG
Hassler Carl	Rappres. lavoratori	Istituti autonomi
Janom Steiner Barbara	Rappres. datori di lavoro (Pres.)	Cantone GR
Mittner Andrea	Rappres. lavoratori	Fed. funzionari polizia GR
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.

Ha deciso:

- una revisione totale del Regolamento sugli investimenti
- una revisione parziale del Regolamento sull'organizzazione
- una revisione parziale del Regolamento sulla previdenza
- l'acquisto di un nuovo software nel settore assicurativo
- un piano di misure subordinato al grado di copertura (soglie d'intervento)
- il rapporto di gestione 2014
- 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 2016

Ha nominato:

- un nuovo Presidente della Commissione amministrativa
- una nuova Vicepresidente della Commissione amministrativa (turno biennale fra lavoratori e datori di lavoro)

Ha preso conoscenza:

- degli adeguamenti nel concetto «Pension Fund Governance»
- dei verbali delle sedute del Comitato addetto agli investimenti
- delle transazioni effettuate sul mercato dei capitali
- delle offerte di acquisto di immobili
- della prassi d'aggiudicazione della CPGR in caso di progetti immobiliari
- 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 miglioramenti nel settore delle prestazioni dei rischi
- dell'applicazione dei diritti di voto in qualità di azionisti
- 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

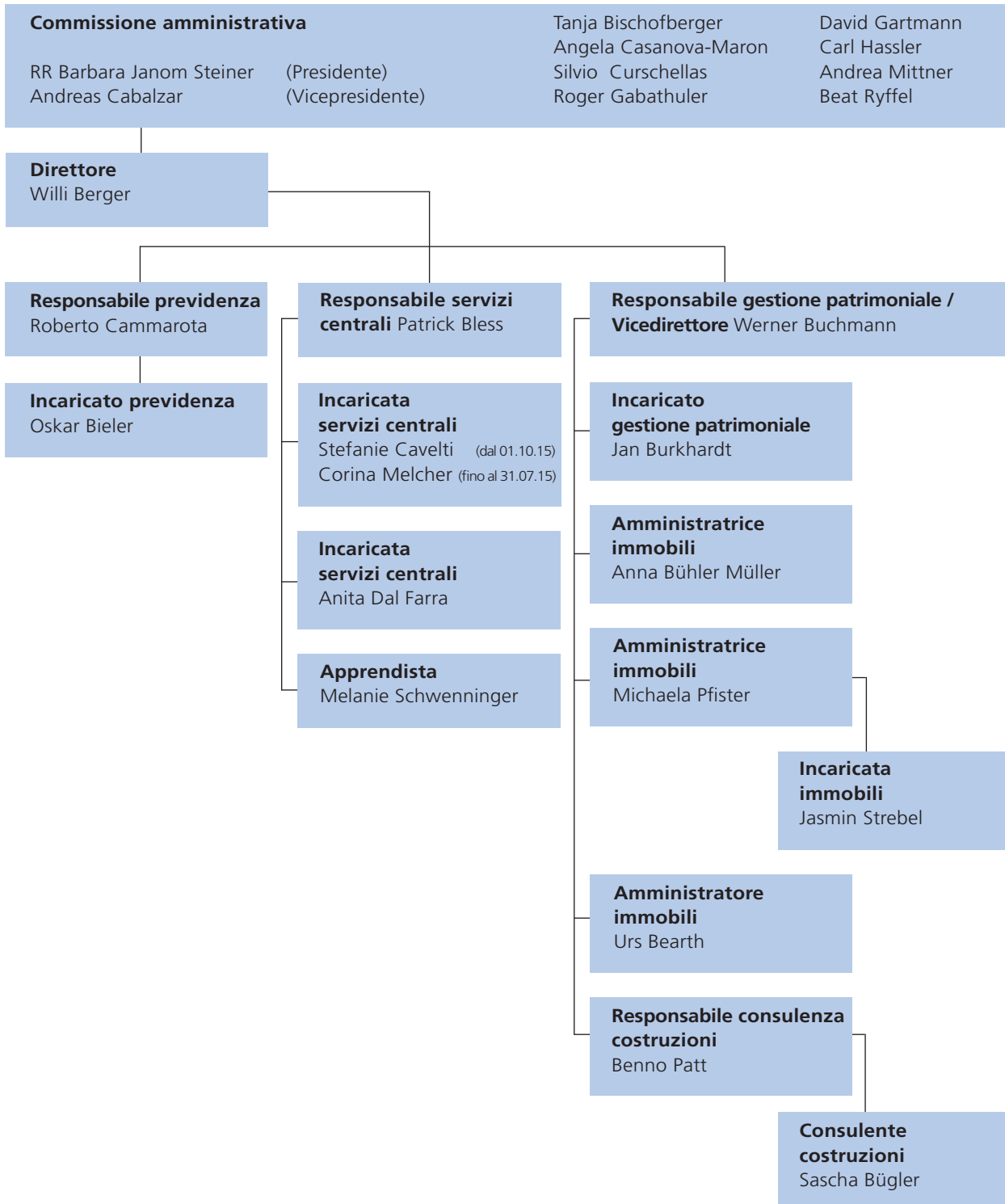
La Direzione si compone di un Direttore e di un Vicedirettore. La Direzione è responsabile per la conduzione operativa della Cassa. Essa mette in pratica le direttive della Commissione amministrativa. Imposta tutta la sua attività al conseguimento a lungo termine del successo della CPGR.

Direzione amministrativa

La Direzione amministrativa si componeva come segue:

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

Organigramma



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

Perito della previdenza professionale

Swisscanto Vorsorge AG, Nadja Paulon, Zurigo
 Prevanto AG, Nadja Paulon, Zurigo

fino agosto 2015
 da settembre 2015

Organo di revisione

BDO AG, verifica economica, dr. Franco Poerio, San Gallo

Autorità di vigilanza

Commissione di alta vigilanza, Berna
 Vigilanza sulle fondazioni e sulla LPP della Svizzera orientale, San Gallo

Periti d'investimento esterni

Ammann Dominique dr.rer.pol., PPCmetrics AG
 Bianchi Roberto, BCG, responsabile centro investimenti

fino al 18 marzo 2015

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.

	31.12.2015	Anno precedente
	numero	numero
Datori di lavoro affiliati	174	186
Membri autopaganti	16	17
Uffici di liquidazione	190	203

La riduzione del numero dei partner affiliati si spiega con le fusioni comunali e le aggregazioni in corporazioni risp. in enti più grandi come pure con singole uscite.

2. Assicurati attivi e beneficiari di rendite

2.1 Massa salariale assicurata

	31.12.2015	Anno precedente
	CHF	CHF
Donne	188'370'793	187'112'934
Uomini	320'069'965	324'809'653
Totale	508'440'758	511'922'587

2.2 Assicurati attivi

	2015	Vorjahr
Totale assicurati attivi al 01.01.	8'300	8'163
Entrate	1'019	1'039
Uscite	- 814	- 688
Pensionamenti	- 207	- 189
Decessi	- 10	- 8
Doppio stato sia come attivi sia come beneficiari di rendite ¹	- 32	- 17
Totale assicurati attivi al 31.12.	8'256	8'300

2.3 Beneficiari di rendite ²

	2015
Beneficiari di rendite di vecchiaia	
Totale beneficiari di rendite di vecchiaia al 01.01.	2'291
Neobeneficiari	138
Uscite	- 107
Totale beneficiari di rendite di vecchiaia al 31.12.	2'322

Beneficiari di rendite d'invalidità

Totale beneficiari di rendita d'invalidità al 01.01.	160
Neobeneficiari	11
Uscite	- 30
Totale beneficiari di rendite d'invalidità al 31.12.	141

Beneficiari di rendite per superstiti

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

Totale beneficiari di rendite

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

¹ Nel caso di 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.

² Queste cifre sono state accertate per la prima volta per l'anno 2015 in forma elettronica. Le cifre dell'anno precedente non sono state indicate poiché il confronto non è significativo.

3. Modalità di conseguimento dello scopo

3.1 Spiegazione del piano di previdenza

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

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

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

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

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

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

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

Prestazioni di vecchiaia

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

Vigono i seguenti tassi di conversione:

Età	Classe 1954 e più anziani	Classi 1955 1956 e 1957	Classe 1958 e più giovane
60	5.85 %	5.60 %	5.30 %
61	5.95 %	5.75 %	5.45 %
62	6.10 %	5.90 %	5.60 %
63	6.25 %	6.05 %	5.75 %
64	6.40 %	6.20 %	5.90 %
65	6.55 %	6.35 %	6.05 %
66	6.55 %	6.35 %	6.20 %
67	6.55 %	6.35 %	6.35 %
68	6.55 %	6.35 %	6.55 %

Nuovi tassi di conversione a partire dal 01.01.2016.

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. 178 del regolamento sulla previdenza ed è subordinata a tre presupposti da adempiere cumulativamente. La rendita ammonta al 75% della rendita per coniugi. L'assicurato deve notificare per iscritto alla CPGR l'avente diritto prima dell'insorgenza dell'evento assicurato.

Nuova normativa a partire dal 01.01.2016.

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 d'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 2015 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 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 al tasso di conversione per il giorno di riferimento del bilancio.

Immobili investimenti diretti

Gli immobili vengono valutati 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

Rispetto all'anno precedente non sono intervenute modifiche.

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

	2015 CHF	Anno precedente CHF
Averi di risparmio 1° gennaio	1'313'757'671.57	1'279'733'053.61
Accrediti di risparmio	92'743'954.60	87'601'029.60
Accrediti supplementari	326'190.60	444'655.40
Versamenti facoltativi	9'656'048.25	11'120'145.20
Versamenti di libero passaggio	37'019'664.32	32'913'387.41
Rimborsi PPA	791'700.00	996'968.90
Versamenti in entrata a seguito di divorzio	1'388'351.85	1'721'399.85
Interessi maturati sugli averi di risparmio	22'403'979.45	21'772'414.00
Prelievi anticipati PPA	-4'647'565.00	-3'757'500.00
Versamenti in uscita a seguito di divorzio	-2'412'824.80	-3'228'953.25
Prestazioni di uscita	-42'814'722.25	-32'496'590.16
Indennità di capitale in caso di pensionamento	-30'825'715.01	-24'914'190.25
Riporto sul capitale previdenziale beneficiari di rendite	-63'164'939.58	-58'148'148.74
Averi di risparmio 31 dicembre	1'334'221'794.00	1'313'757'671.57
Valore attuale accrediti supplementari	813'100.00	1'189'700.00
Capitale previdenziale assicurati attivi	1'335'034'894.00	1'314'947'371.57

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 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	642'290'086
Somma degli averi di vecchiaia secondo LPP al 31.12.2015	651'762'284

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

5.4 Bilancio di tecnica attuariale

	31.12.2015 CHF	Anno precedente CHF
Capitale di previdenza assicurati attivi		
Avere di vecchiaia assicurati attivi	1'286'689'728	1'265'078'227
Avere di vecchiaia assicurati esentati dai contributi	47'532'066	48'679'444
Valore attuale accrediti supplementari	813'100	1'189'700
Totale capitale di previdenza assicurati attivi	1'335'034'894	1'314'947'371
Capitale di previdenza beneficiari di rendite		
Valore attuale delle rendite correnti e future	1'020'056'300	1'023'475'600
Valore attuale del 50% delle indennità di rincarò	8'062'400	9'177'800
Totale capitale di previdenza beneficiari di rendite	1'028'118'700	1'032'653'400
Accantonamenti di tecnica attuariale		
Accantonamenti per cambiamento di basi	26'051'239	20'653'100
Accantonamenti per oscillazioni del rischio	11'237'000	31'415'800
Accantonamenti per perdite di conversione	26'625'700	30'692'100
Accantonamenti per abbassamento tasso interesse tecnico attivi	23'975'300	0
Accantonamenti per abbassamento tasso interesse tecnico beneficiari di rendite	48'283'700	0
Casi latenti AI	488'300	0
Totale accantonamenti di tecnica attuariale	136'661'239	82'761'000
Totale capitali di previdenza e accantonamenti	2'499'814'833	2'430'361'771

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 di circa 20 milioni di franchi attestandosi quindi a CHF 11'237'000.

Sulla base dell'abbassamento del tasso di conversione per il 1.1.2013, le conseguenti perdite da pensionamenti ammontano, al 31.12.2015, ancora a CHF 26'625'700.

Nel corso del 2015 la Commissione amministrativa ha deciso, nel quadro dell'abbassamento del tasso d'interesse tecnico dal 3.0% al 2.5% per il 01.01.2016, di procedere anche a una graduale riduzione del tasso di conversione. Con questa decisione la Cassa pensioni contrae, a partire dal 01.01.2016, un impegno che è già noto in data 31.12.2015. Per le nuove perdite da pensionamento che ne deriveranno viene costituito un accantonamento di CHF 23'975'300.

L'abbassamento del tasso d'interesse tecnico per il 01.01.2016 al 2.5% ha ripercussioni anche sui capitali previdenziali dei beneficiari di rendite; per questi capitali previdenziali l'accantonamento ammonta a CHF 48'283'700.

Per due persone uscite dall'effettivo degli assicurati in data 31.12.2015 la decisione del Servizio AI sul diritto a una rendita AI è ancora pendente. Per entrambi i casi si contabilizza, ipotizzando un'invalidità al 50%, il necessario capitale previdenziale per il 31.12.2015 con un accantonamento di CHF 488'300.

5.5 Risultato dell'ultima perizia di tecnica attuariale

La Prevanto AG compila ogni 3 anni una dettagliata perizia di tecnica attuariale. L'ultima volta è accaduto per la fine del 2012. La prossima perizia verrà allestita per il 31.12.2015.

5.6 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 2010 (tavola periodica 2011) e sul tasso d'interesse tecnico del 3.0%.

5.7 Modifica delle basi tecniche e ipotesi

Nessuna modifica.

5.8 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.

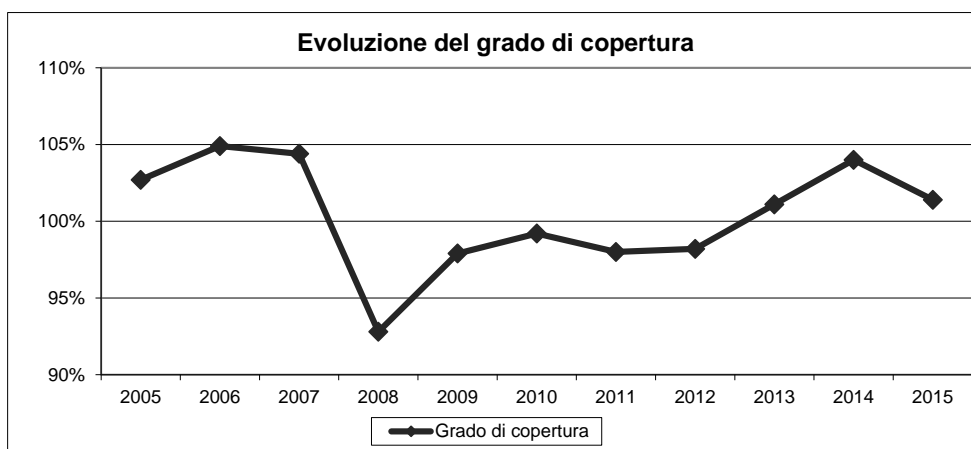
Il grado di copertura secondo l'art. 44 cpv. 1 OPP2 risulta dal rapporto fra il patrimonio disponibile per la copertura di impegni di tecnica attuariale (capitale di previdenza disponibile) e il totale dei capitali di previdenza e degli accantonamenti.

	31.12.2015	Anno precedente
	CHF	CHF
Totale attivi	2'544'577'194	2'535'416'646
./. impegni	-5'878'960	-3'861'569
./. determinazione passiva ratei e risconti	<u>-4'323'292</u>	<u>-4'114'604</u>
Capitale di previdenza disponibile	2'534'374'942	2'527'440'473
Totale capitali di previdenza e accantonamenti	2'499'814'833	2'430'361'771

Grado di copertura secondo art. 44 cpv. 1 OPP2	101.4%	104.0%
---	---------------	---------------

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

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 2010 (tavola periodica 2011), sugli accantonamenti per il cambiamento di basi per il 31.12.2015 del 2.5% e sul tasso d'interesse tecnico del 3.0%. Non tutte le casse pensioni utilizzano le stesse basi e lo stesso tasso d'interesse tecnico.



Negli ultimi 11 anni il grado di copertura è stato esposto a forti oscillazioni.

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

6.1 Organizzazione dell'attività d'investimento

In veste di organo supremo la Commissione amministrativa ha la responsabilità degli investimenti patrimoniali. La Commissione ha fissato l'organizzazione della gestione patrimoniale, gli obiettivi, i principi e le competenze nel Regolamento sugli investimenti e sull'organizzazione. Ad eccezione della gestione della liquidità, degli investimenti ipotecari diretti e degli investimenti diretti in immobili in Svizzera, la gestione patrimoniale avviene esclusivamente tramite partner esterni (mandati, fondi, fondazioni d'investimento) e al 31.12.2015 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	Fondazione d'investimento	
	HIG	Fondazione d'investimento	
	Imoka	Fondazione d'investimento	
	J. Safra Sarasin	Fondazione d'investimento	
	Swisscanto	Fondazione d'investimento	
	UBS	Fondazione d'investimento	
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).

Cambiamenti nei mandati di gestione patrimoniale 2015:

Disdette:

Categoria	Offerente	Tipologia
Azioni	Albin Kistler	Mandato
Mandati misti	Finreon	Mandato di consulenza
	Banca Cantonale Grigione	Mandato

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. Nel marzo 2015 la Commissione amministrativa ha approvato un nuovo Regolamento sugli investimenti. Alle 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

La Commissione amministrativa disciplina, nel Regolamento sull'organizzazione, l'esercizio dei diritti degli azionisti. La CPGR rispetta e pratica le possibilità di voto durante le assemblee degli azionisti e ne dà notizia sul sito internet.

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

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

6.3 Rendita

6.3.1 Obiettivi di rendita a breve termine

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 2015 essa ammonta al 2.48%:

	Interesse	Ponderazione	Correspon- sione interessi
Capitale di previdenza assicurati attivi	1.75%	54.1%	0.95%
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	3.50%	42.5%	1.49%
Accantonamenti tecnici	2.44%	3.4%	0.08%
Capitale di previdenza totale		100.0%	2.52%
+ Quota spese di gestione			0.06%
Rendita minima con grado di copertura		100.0%	2.58%
Rendita minima con grado di copertura		104.0%	2.48%

Sui capitali previdenziali degli attivi è stato applicato il tasso d'interesse LPP dell'1.75% fissato dal Consiglio federale per l'anno 2015. La maturazione di interessi sui capitali dei beneficiari di rendite è avvenuta al tasso d'interesse tecnico del 3.0% con l'aggiunta del supplemento per longevità dello 0.5%.

6.3.2 Obiettivi di rendita a lungo termine

Sul lungo periodo si punta a una 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. Così facendo la rendita minima necessaria salirà al 3.77%.

	Interesse	Ponderazione	Correspon- sione interessi
Capitale di previdenza totale	3.00%	100.0%	3.00%
Accantonamento longevità beneficiari di rendite	0.50%	42.5%	0.21%
Spese di gestione			0.06%
Costituzione riserve per oscillazione di valore			0.50%
Rendita minima			3.77%

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. La CPGR non può contrarre illimitatamente rischi (maggiore quota azionaria) e semplicemente sperare (quotazioni in rialzo). La considerevole quota di beneficiari di rendite limita fortemente la capacità di rischio.

6.3.3 Allocazione del patrimonio

Categoria d'investimento	Portafoglio 31.12.15	Strategia Quota standard	Strategia Margine di fluttuazione	Benchmark
	%	%	%	
Liquidità	5.0	2	1 - 28	Citigroup CHF 3 month Eurodeposit
Obbligazioni	32.2	38	25 - 45	Swiss Bond Index AAA-BBB
Ipotecche/mutui	3.7	5	0 - 10	75% SBI Domestic Gov. Bond 1-10Y plus 2% p.a., 25% SBI Domestic AAA-BBB 1-3Y
Azioni	29.0	30	27 - 33	76,7% MSCI World ex CH hedged in CHF, 16.7% SPI Schweiz, 6.6% MSCI Emerging Markets
Immobili in Svizzera	28.1	24	20 - 28	KGAST Immo-Index CH
Immobili all'estero	1.2	1	0 - 2	75% CS Real Estate Fund International, 25% UBS Real Estate Euro Core Fund
Hedge fund	0.0	0	0 - 3	
Infrastruttura	0.8	0	0 - 5	
Totale ¹	100	100		

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 sono stati attuati dei cambiamenti. Nella liquidità la fascia di fluttuazione è stata ridotta da 1% – 45% a 1% - 28%. La categoria d'investimento „mandati misti“ è stata soppressa e integrata nella quota azionaria, che ora vanta una quota standard del 30% con una fascia di oscillazione del 27% - 33%. In futuro si rinuncerà a una gestione attiva delle azioni.

¹ inclusi interessi pro rata

In cambio la quota azionaria dev'essere riportata meccanicamente (basandosi su regole ben specifiche) al peso strategico, qualora, in funzione dell'andamento del mercato, dovesse scendere al di sotto della soglia di fluttuazione minima o superare la soglia di fluttuazione massima.

Per quelle categorie d'investimento che presentano una quota standard strategica di > 0% è stato definito un benchmark.

In questa grafica gli investimenti presso il datore di lavoro sono ripartiti fra le categorie liquidità, ipoteche/mutui e azioni.

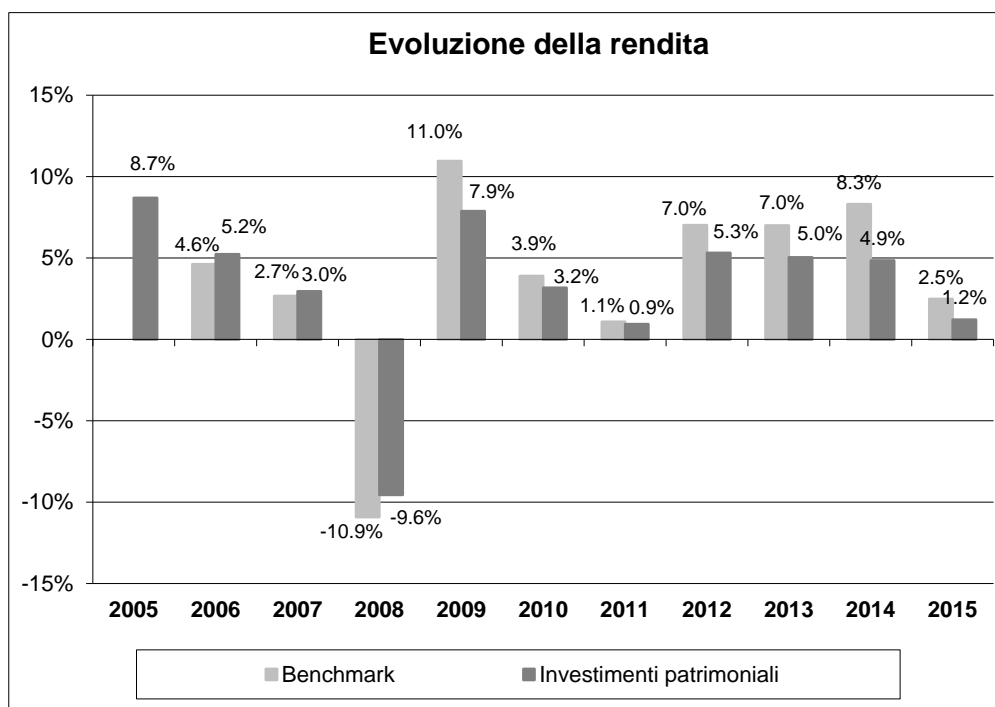
All'interno della quota immobiliare e ipotecaria può essere superata, nel caso di una chiara contrazione della quotazione delle altre classi d'investimento, la soglia di fluttuazione superiore. Queste violazioni passive sono consentite, ma richiedono una costante informazione al Comitato addetto agli investimenti e alla Commissione amministrativa.

6.3.4 Rendita 2015

Categoria d'investimento	Rendita 2015 (%)		Anno precedente (%)	
	Portafoglio	Benchmark	Portafoglio	Benchmark
Liquidità	-0.1	-0.9	0.1	-0.1
Obbligazioni	0.7	1.8	3.8	6.8
Ipoteche / mutui	2.0	3.0	-6.0	3.9
Azioni	0.0	0.2	12.2	13.0
<i>Mandati misti</i>			11.8	17.9
Immobili in Svizzera	4.0	5.8	3.9	5.1
Immobili all'estero	4.0	4.1	6.6	6.0
Hedge fund	-14.8	-	-6.1	-
Materie prime	-1.0	-	0.4	-
Totale	1.2	2.54.9	8.3	

La rendita sugli investimenti patrimoniali ammonta all'1.2%. Il portafoglio benchmark ha conseguito una rendita del 2.5%. La minor performance di 1.3 punti percentuali è da ascrivere alla minor durata finanziaria delle obbligazioni e alla negativa correzione della valutazione negli immobili diretti in Svizzera.

6.3.5 Confronto della performance a partire dal finanziamento a copertura di deficit



Dallo scoppio della crisi finanziaria, la CPGR ha assunto un posizionamento cauto nel segmento azionario. Soprattutto negli anni 2012 – 2014 questa prudenza non è stata pagante. Dal momento che gli interessi si mantengono bassi da anni, è stato possibile registrare cospicui utili contabili con le obbligazioni. D’altro canto le contenute cedole d’interessi per nuovi investimenti non contribuiscono pressoché più al conseguimento della rendita-obiettivo minima. Al giorno d’oggi gli investimenti in titoli di debito racchiudono in sé più potenziale di rischio che non potenziale di reddito. Nel segmento immobiliare il mercato ha evidenziato correzioni positive del valore, che hanno avuto ripercussioni sul benchmark.

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

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

Per la chiusura dell’anno 2004 la CPGR è stata finanziata a copertura di deficit con un grado di copertura del 100%. L’obiettivo allora definito di costituire una ROC del 15% entro il 31.12.2015 non è stato raggiunto. La rendita-obiettivo perseguita sul lungo periodo tiene conto di una costituzione annua di ROV dello 0.5%.

	31.12.2015	Anno precedente
	(in migliaia di franchi CHF)	(in migliaia di franchi CHF)
Capitale di copertura (impegni)	2'499'815	2'430'362
Target ROV 15% degli impegni	374'972	364'554
Meno la ROV disponibile	34'560	97'079
Più la sottocopertura	0	0
ROV mancante	340'412	267'476
	13.6%	11.0%

6.5 Illustrazione dell'investimento patrimoniale 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.

Nel corso del 2015 i mandati misti sono stati sciolti e assegnati alle azioni.

	31.12.2015		Anno precedente	
	CHF	%	CHF	%
Liquidità	120'541'388.89	4.8	324'706'006.03	12.9
Investimenti presso il datore di lavoro	11'958'188.38	0.5	8'106'590.13	0.3
Conto corrente	4'799'627.93		2'355'342.63	0.1
BP BCG	6'918'147.00		5'506'200.00	0.2
Mutuo Cantone GR	240'413.45		245'047.50	0.0
Obbligazioni	802'476'408.99	31.8	784'655'873.15	31.1
Ipoteche / mutui	94'367'356.73	3.7	111'798'779.49	4.4
diretti	64'775'619.73		81'745'365.49	3.2
indiretti	29'591'737.00		30'053'414.00	1.2
Azioni	728'198'268.00	28.8	511'449'659.21	20.3
Mandati misti	0.00	0.0	107'968'697.83	4.3
Immobili in Svizzera	712'478'615.50	28.2	627'612'776.56	24.9
diretti	542'758'037.50		466'763'628.56	18.5
indiretti	169'720'578.00		160'849'148.00	6.4
Immobili all'estero	31'524'240.00	1.2	31'146'975.00	1.3
Investimenti alternativi	25'680'760.00	1.0	12'702'754.00	0.5
Hedge fund	226'220.00		265'541.00	
Infrastruttura	19'477'529.00		12'437'213.00	
Obbligazione non classica	5'977'011.00		—	
Investimenti patrimoniali ¹	2'527'225'226.49	100.0	2'520'148'111.40	100.0

La fascia di oscillazione regolamentare per gli immobili in Svizzera del 28% è stata superata, come illustra la tabella. In riferimento all'intera somma di bilancio la quota ammonta al 28%. Nei mandati obbligazionari vengono gestiti crediti rappresentati da titoli e prestiti perpetui sotto forma di «obbligazioni non classiche» ai sensi della cif. 3 cpv. 53 OPP2.

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

	31.12.2015		OPP2	
	CHF	%	CHF	%
Liquidità	120'541'389	4.8	2'527'225'226	100.0
Investimenti presso il datore di lavoro	11'958'188	0.5	126'361'261	5.0
Obbligazioni	802'476'409	31.8	2'527'225'226	100.0
Ipoteche / mutui	94'367'357	3.7	1'263'612'613	50.0
Azioni	728'198'268	28.8	1'263'612'613	50.0
Immobili in Svizzera	712'478'616	28.2	758'167'568	30.0
Immobili all'estero	31'524'240	1.2	252'722'523	10.0
Investimenti alternativi	25'680'760	1.0	379'083'784	15.0
Investimenti patrimoniali ¹	2'527'225'226	100.0		

Nella tabella gli hedge fund e l'infrastruttura sono stati inglobati negli investimenti alternativi.

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 causavano una perdita contabile di 216'774 franchi.

Valuta	Importo in valuta estera	Quotazione	Valore di mercato am 31.12.2015 CHF
Long			
CHF			87'650'028
Totale Long			87'650'028
Short			
EUR	49'800'000	1.08593	54'079'433
GBP	5'580'000	1.47040	8'204'851
USD	25'650'000	0.99737	25'582'518
Totale Short			87'866'802
Successo delle correnti operazioni di cambio a termine			-216'774

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:

Risanamento Saluferstrasse 33/35/37	CHF	2.1 Mio.
Nuova costruzione Vivale Sonnenplatz, Emmenbrücke	CHF	2.6 Mio.
Nuova costruzione centro per seniores, Obersiggenthal	CHF	10.1 Mio.
Nuova costruzione Oase Oetwil a.S	CHF	7.7 Mio.
Nuova costruzione Casa Tulip, Bienne	CHF	18.1 Mio.
<hr/>		
Totale impegni di capitale immobili diretti CH	CHF	40.6 Mio.
<hr/>		
UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland	CHF	30.5 Mio.
<hr/>		
Totale impegni di capitale in atto	CHF	71.1 Mio.

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 31.12.2015, prestiti in titoli per 132.7 milioni di franchi. Il valore dei titoli depositati quale garanzia ammonta a 139.4 milioni di franchi pari al 105%.

6.9 Spiegazione del risultato netto ottenuto da investimenti patrimoniali

	2015 CHF	Anno precedente CHF
6.9.1 Provento da liquidità		
Perdite da valuta	-23'633.13	-256'868.90
Interessi attivi	49'303.65	431'372.81
Interessi intercalari	942'388.60	569'298.45
Utili da valuta	1'293.37	857'587.76
Totale provento da liquidità	969'352.49	1'601'390.12
6.9.2 Provento da obbligazioni		
Perdite su titoli	-15'237'491.46	0.00
Perdite da valuta	-1'173'310.25	-2'725'441.42
Interessi attivi	15'914'776.13	18'057'115.28
Utili su titoli	0.00	13'681'199.13
Utili da valuta	6'952'435.43	1'061'368.37
Utile da Securities Lending	161'890.01	194'269.49
Variazione Margin Futures	0.00	-152'257.52
Totale provento da obbligazioni	6'618'299.86	30'116'253.33
6.9.3 Provento da ipoteche / mutui		
Interessi attivi	2'823'686.46	946'718.51
Utile da commissioni	0.00	5'097.30
Perdite su titoli	-396'575.00	-8'272'125.00
Utili su titoli	0.00	246'646.00
Totale provento da ipoteche / mutui	2'427'111.46	-7'073'663.19
6.9.4 Provento da azioni		
Perdite su titoli	-19'031'446.46	-3'423'165.40
Perdite da valuta	-2'498'474.39	-55'665.10
Interessi attivi	85.06	1'121.45
Utili su titoli	6'446'004.99	50'537'818.35
Utili da valuta	0.00	19'184.40
Dividendi	12'814'674.66	8'966'660.61
Utile da Securities Lending	3'243.30	25'386.86
Totale provento da azioni	-2'265'912.84	56'071'341.17

	2015	Anno precedente
	CHF	CHF
6.9.5 Provento da mandati misti		
Perdite su titoli	0.00	-308'591.73
Perdite da valuta	0.00	-38'354.86
Interessi attivi	0.00	1'535.97
Utili su titoli	0.00	15'547'515.86
Utili da valuta	0.00	51'365.43
Dividendi	0.00	2'300'175.62
Utile da Securities Lending	0.00	8'031.71
Commissione da retrocessioni	0.00	350'685.21
Totale provento da mandati misti	0.00	17'912'363.21
6.9.6 Provento da immobili in Svizzera		
Svalutazione immobili	-9'111'772.81	-8'012'109.20
Immobili non occupati e perdite da pigione	-678'577.95	-816'425.70
Manutenzione e riparazioni	-1'937'859.40	-1'920'101.70
Assicurazioni	-173'313.30	-171'071.70
Altre spese	-371'895.26	-420'330.61
Interessi sul diritto di superficie	-163'018.05	-185'088.20
Utili da immobili conto costruzioni	-382'165.35	-403'118.60
Rivalutazione immobili	3'690'645.10	2'613'260.88
Utili dalla vendita di immobili	562'000.00	0.00
Introiti lordi da pigioni	27'527'375.06	26'063'210.45
Onorario amministratore immobili	7'213.00	6'936.00
Utili su titoli	8'537'587.00	7'170'314.80
Distribuzioni da immobili indiretti	1'481'858.00	1'510'726.80
Totale provento da immobili in Svizzera	28'988'076.04	25'436'203.22
6.9.7 Provento da immobili all'estero		
Perdite su titoli	-459'307.00	-333'508.00
Utili su titoli	1'269'380.95	1'765'516.00
Distribuzioni da immobili indiretti	892'857.00	871'080.00
Totale provento da immobili all'estero	1'702'930.95	2'303'088.00
6.9.8 Provento da hedge fund		
Perdite su titoli	-23'033.00	-3'018.00
Totale provento da hedge fund	-23'033.00	-3'018.00
6.9.9 Provento da infrastruttura		
Utili su titoli	426'318.35	965'020.00
Distribuzioni da investimenti in infrastrutture	99'934.10	25'318.05
Totale provento da infrastruttura	526'252.45	990'338.05

	2015 CHF	Anno precedente CHF
6.9.10 Ripartizione del risultato netto da investimenti patrimoniali		
Interessi attivi	18'787'851.30	19'437'864.02
Interessi intercalari	942'388.60	569'298.45
Utili su titoli	16'679'291.29	89'914'030.14
Utili da valuta	6'953'728.80	1'989'505.96
Dividendi	12'814'674.66	11'266'836.23
Utili da commissioni	0.00	5'097.30
Utili da Securities Lending	165'133.31	227'688.06
Commissione da retrocessione	0.00	350'685.21
Utile netto da investimenti diretti immobili in Svizzera	18'968'631.04	16'755'161.62
Totale ripartizioni	2'474'649.10	2'407'124.85
Variazione Margin Futures	0.00	-152'257.52
Totale provento	77'786'348.10	142'771'034.32
Perdite su titoli	-35'147'852.92	-12'340'408.13
Perdite da valuta	-3'695'417.77	-3'076'330.28
Totale spese	-38'843'270.69	-15'416'738.41
Totale utile da investimenti patrimoniali	38'943'077.41	127'354'295.91
Spesa per gestione patrimoniale	-6'833'837.72	-9'539'487.48
Totale risultato netto da investimenti patrimoniali	32'109'239.69	117'814'808.43

6.9.12 Complemento agli immobili diretti in Svizzera

Sull'intero capitale investito in immobili propri (inclusi costruzioni ex novo e risanamenti), è stato possibile conseguire una rendita del'3.5%.

Anche nel 2015 la CPGR ha ricevuto numerose proposte di immobili residenziali.

Tuttavia, nella maggior parte dei casi queste proposte non soddisfacevano le direttive della CPGR. Nel settore „residenze per la terza età“ sono in fase di realizzazione alcuni progetti, che dovrebbero essere inaugurati nei prossimi due anni. A tale scopo sono stati stipulati dei contratti di locazione a lunga scadenza con le diverse società che li gestiscono.

Il progetto nella Kasernenstrasse è attualmente in fase di procedura di piano di quartiere, l'inizio dei lavori di costruzione è previsto per inizio 2018. Fino ad allora gli spazi vengono dati in locazione.

L'immobile Saluferstrasse 33/35/37 è nella fase finale del risanamento totale. Gli appartamenti negli stabili no. 33 e 35 sono già stati riaffittati e dal 01.04.2016 potranno essere dati in affitto anche gli appartamenti dello stabile no. 37.

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

(B) Vivale Sonnenplatz, Emmenbrücke	Appartamenti per anziani e posti di cura Apertura 01.04.2016
(B) Oase Oetwil am See, Oetwil a.S.	Appartamenti per anziani e posti di cura Apertura 01.10.2016
(B) Seniorezentrum Kirchplatz, Obersiggenthal	Centro di cure Apertura 15.02.2017
(B) Casa Tulip, Bienne	Residenza per anziani con servizi Apertura 01.10.2017
(P) Kasernenstrasse 16-20, Coira	Procedura di piano di quartiere Obiettivo Inizio dei lavori di costruzione 2018
(S) Saluferstrasse 33/35/37, Coira	Risanamento totale a tappe Ultimazione 31.03.2016

Per il 31.12.2015 sono stati venduti ai Servizi psichiatrici Grigioni due immobili ubicati nel Comune di Landquart. Entrambi i pensionati erano, da lungo tempo, già dati in affitto ai Servizi psichiatrici Grigioni.

	31.12.2015		Anno precedente	
	CHF	%	CHF	%
Spesa di gestione amministrazione	886'045.99	3.2	930'058.28	3.6
Spesa di gestione costruzione	441'518.35	1.6	451'195.50	1.7
Totale entrate da locazione	1'327'564.34	4.8	1'381'253.78	5.3
Totale entrate da locazione	27'527'375.06		26'063'210.45	

Rispetto all'anno precedente la spesa di gestione per l'amministrazione è diminuita di 0.4 punti percentuali posizionandosi al 3.2%. È conseguenza di una minore spesa nel settore IT. Con una spesa di gestione del 4.8% incluso il settore edilizio si registra un rapporto molto favorevole rispetto alle entrate nette da locazione. L'intera spesa di gestione per gli immobili diretti in Svizzera va a carico dei singoli immobili. 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 31.12.2015	Valore DCF Anno precedente
(in migliaia di franchi 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	2'429
Barblanstrasse 29	1965	11	2'137	2'279
Belmontstrasse 5	1967	28	4'102	4'102
Giacomettistrasse 124	1985	40	15'836	9'549
Grabenstrasse 1	1977	uffici	7'542	7'542
Grabenstrasse 8	1958	uffici	5'483	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	12'814	12'814
Nordstrasse 2	1934	12	3'489	3'489
Rheinstrasse 17	1961	30	3'706	4'169
Ringstrasse 118/120	1950	12	1'655	1'750
Ringstrasse 162/164	1957	16	2'725	2'848
Ringstrasse 166/168	1956	16	2'725	2'848
Sägenstrasse 105/107/111/113	2008	56	21'845	22'908
Sägenstrasse 145	1986	14	4'699	4'699
Sägenstrasse 77/79	2001	28	10'157	10'157
Saluferstrasse 15/17/19/21/23/25	1974	78	24'377	24'377
Saluferstrasse 33/35/37	1984	51	15'375	15'375
Sardonastrasse 9	1969	16	3'087	3'087
Sardonastrasse 11	1970	16	3'087	3'087
Sennensteinstrasse 17/19	1954	16	1'765	1'687
Sennensteinstrasse 21/23	1955	16	1'771	1'685
Steinbruchstrasse 18/20	1964	uffici	13'528	13'528
Tittwiesenstrasse 38	1980	19	4'704	4'728
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	3'966	3'966
Domat/Ems				
Via Caguils 26	1974	16	2'951	2'951
Via Caguils 28/30	1966	16	2'726	2'628
Eglisau				
Murstrasse 1/3/5/7/11/13/15	2013	centro per la terza età	37'939	0
Felsberg				
Burgstrasse 3/5/7/9/11/13	2008	42	15'613	16'387
Ilanz				
Via Schlifras 52/56	1973	12	2'483	2'483

	Anno di realizzazione	Appartamenti	Valore DCF 31.12.2015	Valore DCF Anno precedente
(in migliaia di franchi CHF)				
Landquart				
Bahnhofstrasse 28/28A/30	1965	32	6'171	6'306
Bahnhofstrasse 32/34	1960	14	4'587	4'742
Bahnhofstrasse 45/47	2010	24	12'027	12'027
Bungertweg 13	1981	pensionato	0	871
Eichhofweg 3/5/7	2010	42	17'034	17'034
Im Park B	1981	18	4'263	4'263
Plantahofstrasse 27	2001	pensionato	0	1'667
Rheinstrasse 36	1963	12	1'674	1'673
Rheinstrasse 38	1963	12	1'642	1'638
Vilanstrasse 9	1996	7	2'182	2'262
Vilanstrasse 11/13	1995	16	4'900	5'058
Maienfeld				
Landstrasse 15	2008	15	5'809	5'319
Malans				
Rüfegasse 12/12A	2012	22	10'371	10'575
Pontresina				
Via Giandains 4	2012	17	7'798	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	4'299	4'299
Promulins 29	1986	13	5'084	5'084
Schiers				
Tersierstrasse 201H/201J/201K 201L/201M	1995	29	6'205	6'386
Scuol				
Via da S-charl 239A/239B	2007	16	5'542	5'542
St. Moritz				
Via Surpunt 10	1973	8	2'082	2'082
Thusis				
Schulweg 7/7A, Silserweg 4	2010	42	14'854	14'854
Trimmis				
Gartaweg 17/19/19a	2013	29	11'501	
Gartaweg 18	1994	16	4'375	4'351
Zernez				
Ers Curtins 2	1964	7	1'067	1'146
Muglinè 262/262A	2013	16	5'621	5'621
Totale		1'253	471'220	421'124

6.10 Spiegazione delle spese di gestione patrimoniale

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

	31.12.2015 CHF	Anno precedente CHF
Totale spese TER da investimenti collettivi con trasparenza dei costi	2'542'157	3'901'942

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

	31.12.2015 CHF	Anno precedente CHF
Spese dirette della gestione patrimoniale	4'291'681	5'637'545
Spese TER da investimenti collettivi con trasparenza costi	2'542'157	3'901'942
Totale spese di gestione patrimoniale	6'833'838	9'539'487
Investimenti patrimoniali con trasparenza costi incl. crediti	2'534'664'560	2'524'221'442
Quota spese TER	0.27%	0.38%

6.10.3 Quota trasparenza costi

	31.12.2015 CHF	Anno precedente CHF
Investimenti patrimoniali con trasparenza costi incl. crediti	2'534'664'560	2'524'221'442
Investimenti patrimoniali complessivi incl. crediti	2'534'664'560	2'524'221'442
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 leggermente ridotta rispetto all'anno precedente dallo 0.38% allo 0.27% (meno 29%). Nello studio sulla Cassa pensione elaborato dalla Swisscanto nel 2015 è attestata una media delle spese di 0.47%.

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

	31.12.2015 CHF	Anno precedente CHF
7.1 Determinazione attiva ratei e risconti		
Determinazioni dalla gestione di immobili	1'647'362.76	1'905'717.27
Determinazioni dalla gestione patrimoniale	8'265'270.46	9'288'943.33
Determinazioni da assicurazioni	0.00	544.05
Totale determinazione attiva ratei e risconti	9'912'633.22	11'195'204.65
7.2 Impegni		
Creditori	3'777'314.25	3'042'097.55
Prestazioni di libero passaggio e rendite	2'101'645.79	819'471.50
Totale impegni	5'878'960.04	3'861'569.05
7.3 Determinazione passiva ratei e risconti		
Determinazioni dalla gestione di immobili	3'357'331.90	2'796'991.05
Determinazioni dalla gestione patrimoniale	755'744.18	1'095'340.83
Determinazioni da assicurazioni	210'216.00	222'272.05
Totale determinazione passiva ratei e risconti	4'323'292.08	4'114'603.93
7.4 Altri proventi		
Diversi proventi	14'327.70	10'418.60
Commissione prelievo PPA	17'700.00	12'600.00
Rimborso assegni per i figli	25'440.00	25'260.00
Totale altri proventi	57'467.70	48'278.60

7.5 Spese amministrative

	31.12.2015 CHF	Anno precedente CHF
Spese di personale	1'935'746.85	1'948'201.20
Affitti uffici	192'991.90	194'417.30
Indennità organi di cassa	55'368.20	47'256.00
Indennità persone incaricate	112'774.00	123'029.00
Indennità organo di revisione	38'988.00	42'768.00
Indennità esperto per la previdenza professionale	59'184.00	16'880.40
Indennità autorità di vigilanza	10'000.00	10'000.00
Indennità autorità di alta vigilanza	5'951.50	9'163.20
Mobili ufficio e macchinari	178.75	2'816.85
EED	238'139.80	308'698.45
Letteratura specialistica e perfezionamento	29'988.45	15'530.45
Materiale d'ufficio	44'605.09	60'476.48
Affrancature	30'275.60	28'126.55
Telefono / comunicazione	12'422.55	11'958.15
Diverse spese amministrative	42'354.25	40'935.05
Totale lordo spese di gestione	2'808'968.94	2'860'257.08
./. dispendio amministrativo immobili	-886'045.99	-930'058.28
./. dispendio amministrativo costruzione	-441'518.35	-451'195.50
Totale netto spese di gestione	1'481'404.60	1'479'003.30
./. dispendio amministrativo gestione patrimoniale	-557'862.85	-569'816.95
Totale spese di gestione assicurazioni	923'541.75	909'186.35
Numero assicurati attivi e beneficiari di rendite	11'506	11'519
Spese di gestione a persona	80	79

Il totale netto del dispendio di gestione ammonta a CHF 1'481'404.60. Ne consegue che ogni assicurato contribuisce con CHF 127. Nel sondaggio fra le casse pensioni condotto ogni anno dalla Swisscanto, nell'edizione 2015 per le casse di diritto pubblico si registra una media di CHF 223, per quelle di diritto privato una media di CHF 345.

7.6 Retrocessioni

Mandati misti	0.00	350'685.21
Totale retrocessioni	0.00	350'685.21

7.7 Spese di gestione patrimoniale

	31.12.2015	Anno precedente
	CHF	CHF
Interessi bancari	47.17	4.09
Commissioni di borsa	85'111.28	281'243.53
Spese bancarie	29'370.33	16'590.77
Tasse di gestione patrimoniale	4'503'273.06	6'776'767.35
Tasse di Global Custody	188'734.59	153'903.06
Tassa di bollo di negoziazione	185'446.71	286'371.63
Imposte alla fonte estere non rimborsabili	21'427.39	73'536.32
Perdite debitori	-65'000.00	0.00
	<hr/>	<hr/>
Totale spese esterne di gestione patrimoniale	4'948'410.53	7'588'416.75
Totale spese di gestione investimenti immobiliari diretti	1'327'564.34	1'381'253.78
Totale spese amministrative interne gestione patrimoniale	557'862.85	569'816.95
	<hr/>	<hr/>
Spese di gestione patrimoniale / costi diretti	6'833'837.72	9'539'487.48
%-quota parte del patrimonio previdenziale disponibile	0.27%	0.38%
Patrimonio previdenziale disponibile	2'534'374'941.52	2'527'440'473.84

7.8 Indennità corrisposte agli organi decisionali della CPGR

Organo strategico

Commissione amministrativa

	Indennità Fisso	Indennità Gettone di seduta
Janom Steiner Barbara, CdS, Presidente (Cant.)	CHF 5'000.00	CHF 1'250.00
Cabalzar Andreas, Vicepresidente (Cant.)	CHF 3'000.00	CHF 1'250.00
Bischofberger Tanja (Cant.)	CHF 2'500.00	CHF 1'250.00
Casanova-Maron Angela	CHF 2'500.00	CHF 1'250.00
Curschellas Silvio (Cant.)	CHF 2'500.00	CHF 1'250.00
Gabathuler Roger	CHF 2'500.00	CHF 2'250.00
Gartmann David	CHF 2'500.00	CHF 2'500.00
Hassler Carl (SVA)	CHF 2'500.00	CHF 2'250.00
Mittner Andrea (Cant.)	CHF 2'500.00	CHF 1'250.00
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 la sigla (Cant.) sono collaboratori e collaboratrici del Cantone. La loro indennità non viene versata loro personalmente, bensì al Cantone risp. all'Istituto assicurazioni sociali (SVA).

Organo operativo

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

8. Condizioni dell'autorità di vigilanza

Con decisione del 29 aprile 2015 la Vigilanza sulla LPP e sulle fondazioni della Svizzera orientale ha approvato il conto annuale 2014 senza condizioni.

9. Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria

Al 31 dicembre 2015 sussiste una fattispecie di liquidazione parziale. L'esecuzione e l'informazione ai destinatari interessati dalla fattispecie avverrà nel 2016. 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 2016, non è stata elevata la rettifica di valore forfettaria dell'anno precedente.

	31.12.2015	Anno
	CHF	precedente
		CHF
Credito nei confronti della Fondation Hypotheka per il 01.01.	55'147'500.00	59'632'500.00
./. rimborso mutui	-12'966'672.68	-4'485'000.00
	<hr/>	<hr/>
Credito nei confronti della Fondation Hypotheka per il 31.12.	42'180'827.32	55'147'500.00
./. rettifica del valore per il 31.12.	-8'322'125.00	-8'322'125.00
	<hr/>	<hr/>
Valore a bilancio Fondation Hypotheka per il 31.12.	33'858'702.32	46'825'375.00

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.



Tel. 071 228 62 00
Fax 071 228 62 62
www.bdo.ch

BDO AG
Vadianstrasse 59
9001 St. Gallen

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

In qualità di Ufficio di revisione, abbiamo verificato l'annesso conto annuale della Cassa pensioni dei Grigioni, costituito da bilancio, conto d'esercizio e allegato, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Responsabilità della Commissione amministrativa

La Commissione amministrativa è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alle prescrizioni legali, alla Legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (LCPG) ed ai regolamenti. Questa responsabilità comprende la concezione, l'implementazione ed il mantenimento di un controllo interno in relazione all'allestimento di un conto annuale esente da anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. La Commissione amministrativa è inoltre responsabile della scelta e dell'applicazione di appropriate norme di presentazione del conto annuale, 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 capoverso 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 in base alle nostre verifiche. Abbiamo effettuato la nostra verifica conformemente alla legge svizzera ed agli Standard svizzeri di revisione, i quali richiedono che la stessa venga pianificata ed effettuata in maniera tale da ottenere sufficiente sicurezza che il conto annuale sia privo di anomalie significative.

Una revisione comprende l'esecuzione di procedure di verifica volte ad ottenere elementi probativi relativi ai valori ed alle altre informazioni contenuti nel conto annuale. La scelta delle procedure di verifica compete al giudizio professionale del revisore. Ciò comprende la valutazione dei rischi che il conto annuale contenga anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Nell'ambito della 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 verifica richieste dalle circostanze, ma non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme di allestimento applicate, dell'attendibilità delle stime eseguite, nonché un apprezzamento della presentazione del conto annuale nel suo complesso. Siamo dell'avviso che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente e adeguata per la nostra opinione di revisione.



Opinione di revisione

A nostro giudizio il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è conforme alla legge svizzera, alla Legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (LCPG) ed ai regolamenti.

Messa in evidenza di un fatto

Facciamo riferimento alla nota 9 nell'allegato. La posizione di bilancio Ipoteche/Prestiti contiene investimenti dell'ammontare di CHF 33.9 Mio. nei confronti della Fondazione Hypotheka. A causa di verifiche in corso vi è un'incertezza significativa in merito alla valutazione di questa posizione. L'esito delle verifiche in corso è tutt'ora incerto. Per questo motivo la nostra opinione con riferimento a questo fatto non è limitata.

Rapporto in base ad ulteriori prescrizioni legali e regolamentari

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

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

Abbiamo verificato se:

- l'organizzazione e la gestione sono conformi alle disposizioni legali e regolamentari e se esiste un controllo interno adeguato alle dimensioni e alla complessità dell'istituto;
- l'investimento patrimoniale è conforme alle disposizioni legali e regolamentari;
- i conti di vecchiaia LPP 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 conto annuale a voi sottoposto.

San Gallo, 16 marzo 2016

BDO AG

Gianmarco Zanolari

Perito revisore abilitato

Franco Poerio
Revisore responsabile
Perito revisore abilitato

Allegati
Conto annuale

Conferma del perito in materia di previdenza professionale

prevanto
Vorsorgeexperten

Cassa Pensioni dei Grigioni

Conferma del perito in materia di previdenza professionale

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 2015. I calcoli si fondano a loro volta sulle Basi tecniche LPP 2010 (tav. period. 2011) e sul tasso tecnico del 3,0%.

Dati chiave principali al 31 dicembre 2015 (in CHF)

Patrimonio previdenziale		2'534'374'942
Capitali previdenziali assicurati attivi	-	1'335'034'894
Capitali previdenziali beneficiari di rendita	-	1'028'118'700
Accantonamenti tecnici	-	<u>136'661'239</u>
Totale capitali previdenziali e accantonamenti tecnici		<u>-2'499'814'833</u>
Sovracopertura		34'560'109
Grado di copertura secondo l'art. 44 LPP2		101,4%

Il grado di copertura secondo l'art. 44 LPP2 ammonta al 31.12.2015 al 101,4% (anno precedente: 104,0%). La situazione finanziaria della Cassa Pensioni dei Grigioni è quindi peggiorata rispetto all'ultima verifica effettuata il 31.12.2014.

Tutti gli accantonamenti tecnici sono stati calcolati al 31.12.2014 nel rispetto del Regolamento sulla formazione degli accantonamenti e iscritti a bilancio ai valori effettivi. Inoltre tramite accantonamenti tecnici supplementari si tiene conto delle decisioni della Commissione amministrativa volte alla riduzione del tasso di interesse tecnico al 2,5% dal 1.1.2016.

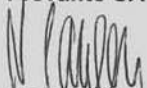
Le riserve di oscillazione di valore indicate a bilancio con l'1,4% dei capitali previdenziali non raggiungono l'entità target del 15%: sarà pertanto necessario rimpinguarle nei prossimi anni.

Al 31.12.2015 viene applicato il tasso di interesse tecnico del 3,0%. Tenuto conto della riduzione del tasso di interesse tecnico al 2,5% decisa dal 1.1.2016 e degli accantonamenti tecnici messi a disposizione a tale scopo risultano adempite le prescrizioni delle FRP 4 (Direttive tecniche della Camera svizzera degli esperti di casse pensioni) sull'entità del tasso di interesse tecnico.

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

- la Cassa Pensioni dei Grigioni offre la garanzia ai sensi dell'art. 52e cpv. 1 LPP che è grado di adempiere agli obblighi regolamentari;
- le disposizioni regolamentari di natura attuariale riguardanti le prestazioni e il finanziamento ottemperano alle norme di legge.

Prevanto SA



Nadja Paulon
Perito in materia
di previdenza professionale



Urs Schriber
Perito in materia
di previdenza professionale

Zurigo, 04.03.2016

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
LCPGR	Legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
Swiss GAAP FER	Dispositivo normativo delle raccomandazioni professionali per l'esposizione dei conti «Swiss GAAP FER»
TER	Total Expense Ratio o indice omnicomprensivo dei costi di un fondo
VBS	Federazione grigione del personale statale
vpod grischun	Sindacato grigione dei servizi pubblici
PPA	Promozione della proprietà d'abitazione con mezzi della previdenza professionale
ROV	Riserva per oscillazioni di valore

