



Rapporto di gestione 2014

Essere in buone mani.



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 integrative sono consultabili anche nel sito internet [www.pkgr.ch](http://www.pkgr.ch)

**Fotografia:**

Andrea Badrutt, Coira

**Testo & grafica copertina:**

Killias, Büro für visuelle Kommunikation, Coira

**Impaginazione e stampa:**

Digitalis Print GmbH, Coira

# Indice

	Pagina
<b>Prefazione</b>	2
<b>Visione d'insieme sull'esercizio 2014</b>	3
<b>Fattori</b>	5
<b>Bilancio</b>	6
<b>Conto d'esercizio</b>	7
<b>Appendice</b>	
1. Basi e organizzazione	9
2. Assicurati attivi e beneficiari di rendite	14
3. Modalità di conseguimento dello scopo	15
4. Criteri di valutazione e di rendicontazione, continuità	17
5. Rischi di tecnica attuariale / copertura del rischio / grado di copertura	18
6. Spiegazioni dell'investimento patrimoniale e del risultato netto ottenuto dall'investimento patrimoniale	21
7. Spiegazioni di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio	35
8. Condizioni dell'autorità di vigilanza	38
9. Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria	38
10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio	38
<b>Rapporto dell'organo di revisione</b>	39
<b>Conferma del perito riconosciuto della previdenza professionale</b>	42

# Prefazione



«L'unica costante nell'universo è il cambiamento». Questa affermazione attribuita al filosofo greco Eraclito descrive a pennello l'attuale situazione delle casse pensioni.

Da quando, nel 1985, è stato introdotto il regime obbligatorio nella previdenza professionale, si registrano per la prima volta delle condizioni di stabilità. I contributi e le prestazioni sono stati definiti in maniera tale che le rendite hanno potuto mantenersi stabili grazie ad allettanti rese degli investimenti. I profitti, in particolare sugli investimenti a basso rischio come le obbligazioni della Confederazione, hanno svolto il loro compito di cosiddetti «terzi pagatori di contributi». La crescente aspettativa di vita ha potuto essere assorbita grazie a una sufficiente disponibilità di rendimento.

Dall'entrata nel nuovo millennio molte cose sono però cambiate. Gli utili sugli investimenti a rischio (soprattutto azioni) hanno acquisito maggiore volatilità. Inoltre si sono verificati due forti scossoni sui mercati (2001/2002 e 2008). Le rendite delle obbligazioni decennali della Confederazione hanno continuato a diminuire. Mentre all'inizio del nuovo millennio raggiungevano ancora uno scarso 4%, alla fine dell'anno del rapporto ammontavano solo ancora allo 0.2%. L'annuncio delle grandi banche di introdurre interessi negativi in caso di decorrenze più brevi ha costituito il picco più basso di questo sviluppo. Al momento della redazione di questa prefazione l'interesse delle obbligazioni decennali della Confederazione era addirittura precipitato a - 0.2%! Per quanto è dato di vedere, si tratta di una novità nella storia.

Nonostante tutte queste constatazioni, il 2014 è stato un anno d'investimento positivo per le casse pensioni. Grazie a mercati azionari molto incoraggianti e a un'evoluzione sorprendentemente positiva degli investimenti a interesse fisso, la Cassa pensioni dei Grigioni è riuscita a conseguire una rendita del 4.9% sugli investimenti patrimoniali. Il grado di copertura della Cassa è quindi salito al 104.0%. È una bella notizia. Tenuto conto della sua capacità di rischio la CPG ha adottato un approccio cauto. Con una quota azionaria superiore avrebbe potuto ottenere un risultato ancora migliore. Il grado di copertura formulato come obiettivo del 115% è ben lungi dall'essere raggiunto.

Per gli assicurati della CPG è stato un fatto positivo che il Gran Consiglio abbia deciso la revisione parziale della Legge sulla Cassa pensioni dei Grigioni senza sconti o rinunce. Ora il processo di risparmio inizia già a partire dai 20 anni d'età. Per gli assicurati dai 45 anni d'età vengono inoltre versati contributi di risparmio dell'1% più consistenti. Con queste manovre queste categorie di assicurati devono mettere in conto deduzioni salariali leggermente più sostanziose. In compenso viene però accumulato un capitale di risparmio per la vecchiaia maggiore, che a medio termine consente, malgrado un tasso di conversione più contenuto, di conseguire rendite più elevate. I decurtamenti delle prestazioni intervenuti negli scorsi anni hanno penalizzato esclusivamente gli assicurati. L'attuale rafforzamento del capitale di risparmio per la vecchiaia viene condiviso da entrambi i partner sociali. Anche i datori di lavoro partecipano alla stabilizzazione delle prestazioni delle casse pensioni assumendosi quindi la responsabilità per i propri collaboratori in procinto di essere pensionati. La Commissione amministrativa, in collaborazione con il neoistituito Comitato per gli investimenti e i collaboratori della CPG, intraprenderà quanto necessario per consentire alla Cassa, nonostante le impegnative sfide che l'attendono, di proseguire il suo corso positivo.

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

# Visione d'insieme sull'esercizio 2014



## Punti salienti

- La rendita sugli investimenti patrimoniali ammontava al 4.9%. Una consapevole sottoponderazione di azioni e obbligazioni e una conseguente preponderanza della liquidità hanno impedito il conseguimento di un risultato migliore.
- Il grado di copertura al 31 dicembre 2014 pari al 104.0% corrisponde, in cifre assolute, a una riserva per oscillazione di valore di 97 milioni di franchi.
- La Commissione amministrativa ha deciso di concedere un tasso d'interesse dell'1.75% sugli averi a risparmio degli assicurati attivi.
- In assenza di rincaro e in applicazione della legislazione sulla previdenza, la Commissione amministrativa rinuncia a versare una compensazione del rincaro sulle rendite di vecchiaia.
- A Eglisau è stato sottoscritto il contratto di compravendita per l'esistente casa di cura e di riposo con complessivamente 38 unità abitative.
- Uno stabile della CPG sito nella Giacomettistrasse 124 a Coira risalente all'anno 1984 e ospitante 40 appartamenti è stato totalmente risanato.
- In occasione della propria sessione di giugno il Gran Consiglio ha deciso che si proceda a una revisione parziale della Legge sulla Cassa pensioni.

## Legislazione

A livello federale l'attenzione durante l'anno oggetto del rapporto era concentrata sul progetto «Previdenza 2020». L'AVS e la LPP verranno rimaneggiate assieme all'interno di questo pacchetto di riforme. L'obiettivo consiste nel mantenere il livello delle prestazioni del 1° e del 2° pilastro malgrado la crescente aspettativa di vita. Sono ipotizzabili ripercussioni dirette del progetto sugli istituti di previdenza svizzeri e quindi anche sulla CPG. Bisognerà attendere i lavori parlamentari alle Camere federali.

Durante la sessione di giugno il Gran Consiglio ha parzialmente rivisto la Legge sulla Cassa pensioni cantonale (LCPG). La revisione parziale è entrata in vigore il 1. 1. 2015 con lo scopo di mantenere il livello delle rendite di vecchiaia sul livello del 2012 nonostante il tasso di conversione in calo. Per conseguire questo obiettivo, il processo di risparmio si attiva ora dai 20 anni di età (finora dai 24 anni). Inoltre a partire dall'età di 25 anni vengono prelevati contributi di risparmio maggiorati dell'1%. Il supplemento è a carico dei datori di lavoro e dei lavoratori. Queste misure producono un capitale di risparmio per la vecchiaia più consistente rispetto

ad oggi, che nei prossimi anni consentirà una rendita di vecchiaia sui livelli attuali.

## Attività d'investimento

I mercati finanziari hanno registrato un andamento soddisfacente dettato in prima linea dalla politica monetaria persistentemente allentata delle maggiori banche centrali. Una delle sorprese più positive è stato lo sviluppo degli investimenti obbligazionari. Malgrado gli interessi già bassi e la crescita costante dell'economia globale le rendite sui mutui sono nuovamente diminuite e hanno prodotto un aumento del 7% sul mercato obbligazionario in CHF. Lo sviluppo dei mercati azionari è stato caratterizzato da grandi differenze regionali. Mentre le azioni targate USA e Svizzera hanno ottenuto rendite a due cifre, l'eurozona e i Paesi emergenti hanno registrato performance meno convincenti. Altri importanti eventi prodottisi sui mercati finanziari globali sono stati il rialzo del dollaro US e la netta caduta del prezzo del petrolio. Il dollaro US è riuscito a guadagnare circa il 12% sul franco. Il prezzo del petrolio si è assottigliato di quasi il 50%. La CPG ha potuto approfittare degli sviluppi positivi dei mercati finanziari.

## Costituzione di un Comitato addetto agli investimenti

La Commissione amministrativa ha decretato la reintroduzione di un Comitato addetto agli investimenti. Questo Comitato si compone di membri della Commissione amministrativa ed è presieduto dalla dott.ssa Haury von Siebenthal. La signora Haury possiede i migliori requisiti per svolgere questo compito. Dopo diverse esperienze professionali presso istituti finanziari svizzeri, per numerosi anni ha diretto l'Asset Management della PUBBLICA, una delle maggiori casse pensioni svizzere.

Fra i compiti principali del Comitato addetto agli investimenti rientra la preparazione delle pratiche d'investimento all'attenzione della Commissione amministrativa. Il Comitato vigila sui gestori patrimoniali, sull'attività d'investimento e monitora il successo degli investimenti. Inoltre è responsabile per la selezione delle banche e dei gestori patrimoniali con i quali la CPG collabora.

Il neocostituito Comitato ha, quale primo incarico, verificato la strategia d'investimento adottando quale base per la propria analisi lo studio aggiornato di ALM della Ecofin datato 2012. La verifica non è ancora conclusa. Entro la fine dell'anno oggetto del rapporto sono state decise le seguenti sostanziali modifiche:

- Il concetto finora praticato di un manovramento attivo della quota azionaria con ampi margini di fluttuazione tattici viene sostituito da un concetto impostato su un rebalancing meccanico e margini di fluttuazione stretti.
- La categoria dei mandati misti viene integrata nella quota azionaria. La quota finora gestita con il 30% di rischi azionari viene riconfermata.
- Nel segmento degli investimenti azionari ci si concentra con ancora maggiore determinazione su prodotti indicizzati passivi.
- Al posto di una gestione attiva dei rischi correlata alle valute estere, sulla base di un modello di parità di potere d'acquisto il rischio per valuta estera da Paesi industrializzati viene ora interamente garantito.

## Pension Fund Governance

Pension Fund Governance non è semplicemente una frase fatta per la CPG, bensì un'importante linea guida che caratterizza tutto il suo modo di operare. Con Pension Fund Governance la CPG intende l'insieme delle regole, dei principi e delle direttive che servono a impostare, guidare e sorvegliare l'attività commerciale della Cassa e dei suoi organi.

La Pension Fund Governance viene messa in pratica per separare chiaramente fra loro funzioni e compiti. Per esempio la presidenza della Commissione amministrativa non siede nel Comitato addetto agli investimenti. I compiti degli organi operativi e strategici vengono ampiamente e definitivamente assegnati nel Regolamento organizzativo. Il diritto di firma è definito nel Regolamento e la CPC è iscritta nel Registro di commercio. Vigè un rigido principio del controllo a quattro occhi. La lealtà e l'integrità dei responsabili (art. 51b LPP) vengono periodicamente verificata. Gli organi dirigenti della Cassa approfittano della trasparenza sulle competenze e sulle responsabilità.

## Iniziativa Minder

Nel marzo 2013 il Popolo e i Cantoni hanno accolto l'iniziativa Minder («iniziativa contro le retribuzioni abusive»). L'iniziativa tocca anche le casse pensioni. A partire dal 1.1.2015 le casse pensioni hanno ora un obbligo di voto per le azioni di società svizzere, per le quali detengono delle partecipazioni. Devono esercitare il proprio diritto di voto nell'interesse degli assicurati e informare annualmente sulla loro condotta in materia di voto.

All'interno della CPG i diritti di voto sono già stati praticati finora. A titolo di novità subentra l'obbligo d'informare su come si è votato. Le modalità e le competenze sul voto sono state inserite nel Regolamento sull'organizzazione. Un allegato disciplina i requisiti per l'accettazione o la bocciatura di un dossier in votazione. La Commissione amministrativa ha deciso che la preparazione e lo svolgimento delle operazioni di voto come pure il reporting vengano svolti con risorse di personale interne alla CPG. L'informazione sul voto viene pubblicata sul sito internet ([www.pkgr.ch](http://www.pkgr.ch)).

*Cassa pensioni dei Grigioni  
Il Direttore Willi Berger*

# Fattori

	2014	Anno precedente
<b>Effettivi</b>	Numero	Numero
Assicurati attivi	8'300	8'163
Beneficiari di rendite	3'219	3'140
Datori di lavoro affiliati	186	204
<b>Capitali</b>	in mio. CHF	in mio. CHF
Capitale di previdenza disponibile	2'527	2'411
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'315	1'281
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	1'033	1'025
Accantonamenti di tecnica attuariale	83	81
Sottocopertura	0	0
Riserva per oscillazione di valore	97	24
<b>Grado di copertura</b>	104.0%	101.0%
<b>Ripartizione del patrimonio</b>		
Liquidità	12.9%	12.5%
Investimenti presso il datore di lavoro	0.3%	0.3%
Obbligazioni	31.1%	31.5%
Ipoteche/mutui	4.4%	5.4%
Azioni	20.3%	17.1%
Mandati misti	4.3%	6.6%
Immobili in Svizzera	24.9%	24.9%
Immobili all'estero	1.3%	1.2%
Hedge fund	0.0%	0.0%
Infrastruttura	0.5%	0.5%
<b>Rendita degli investimenti patrimoniali</b>	4.9%	5.0%
<b>Interessi</b>		
Interessi su averi di risparmio	1.75%	1.50%
Tasso d'interesse tecnico	3.00%	3.00%
<b>Spese di gestione pro persona</b>	CHF 79	CHF 80

# Bilancio

	<b>Appendice</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Anno precedente</b>
	Cifra	(in migliaia di CHF)	(in migliaia di CHF)
<b>Attivi</b>			
<b>Investimenti patrimoniali</b>	6.5	<b>2'520'148</b>	<b>2'401'731</b>
Liquidità		340'107	323'421
Investimenti datore di lavoro		8'107	6'931
Obbligazioni		770'927	744'773
Ipoteche/mutui		111'799	129'114
Azioni		509'927	409'153
Mandati misti		107'819	148'201
Immobili in Svizzera		627'613	597'145
Immobili all'estero		31'147	30'091
Hedge fund		266	310
Infrastruttura		12'437	12'592
<b>Crediti</b>		<b>4'073</b>	<b>3'815</b>
<b>Determinazione attiva ratei e risconti</b>	7.1	<b>11'195</b>	<b>12'915</b>
<b>Attivi</b>		<b>2'535'417</b>	<b>2'418'462</b>
<b>Passivi</b>			
<b>Impegni</b>	7.2	<b>3'862</b>	<b>3'165</b>
<b>Determinazione passiva ratei e risconti</b>	7.3	<b>4'115</b>	<b>4'118</b>
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici</b>	5.4	<b>2'430'362</b>	<b>2'387'040</b>
Capitale di previdenza assicurati attivi		1'314'947	1'281'408
Capitale di previdenza beneficiari di rendite		1'032'653	1'024'528
Accantonamenti tecnici		82'761	81'104
<b>Riserva per oscillazione di valore</b>	6.4	<b>97'079</b>	<b>24'139</b>
<b>Mezzi non vincolati / sottocopertura</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Stato all'inizio del periodo		0	-42'354
Eccedenza di utile/di spesa		0	42'354
<b>Passivi</b>		<b>2'535'417</b>	<b>2'418'462</b>

# Conto d'esercizio

	<b>Appendice</b> Cifra	<b>2014</b> (in migliaia di CHF)	<b>Anno precedente</b> (in migliaia di CHF)
<b>Contributi e versamenti ordinari e di altro genere</b>		<b>117'955</b>	<b>110'688</b>
Contributi lavoratori		46'177	44'981
Contributi datori di lavoro		60'213	58'597
Accrediti supplementari		445	610
Versamenti una tantum e somma di riscatto		11'120	6'501
<b>Prestazioni di entrata</b>		<b>35'632</b>	<b>36'847</b>
Versamenti di libero passaggio		32'913	35'698
Versamenti PPA		997	939
Versamenti a seguito di divorzi		1'721	210
<b>Afflusso da contributi e prestazioni</b>		<b>153'587</b>	<b>147'535</b>
<b>Prestazioni regolamentari</b>		<b>-113'511</b>	<b>-110'040</b>
Rendite di vecchiaia		-69'658	-68'080
Rendite per superstiti		-14'749	-14'596
Rendite di invalidità		-4'015	-4'051
Prestazioni in capitale al pensionamento		-24'914	-23'263
Prestazioni in capitale in caso di decesso		-175	-50
<b>Prestazioni di uscita</b>		<b>-39'483</b>	<b>-40'546</b>
Prestazioni di libero passaggio all'uscita		-32'497	-33'283
Prelievi anticipati PPA		-3'758	-2'983
Prestazioni di libero passaggio in caso di divorzio		-3'229	-2'491
Capitale di previdenza beneficiari di rendite		0	-1'789
<b>Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati</b>		<b>-152'994</b>	<b>-150'585</b>
<b>Scioglimento (+) / costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributo</b>		<b>-44'387</b>	<b>-34'012</b>
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza assicurati attivi		-12'211	-10'199
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza beneficiari di rendite		-8'746	-4'970
Scioglimento (+) / costituzione (-) accantonamenti tecnici		-1'657	-530
Corresponsione di interessi sul capitale di risparmio		-21'772	-18'314
<b>Utile da prestazioni assicurative</b>		<b>0</b>	<b>523</b>
Prestazioni assicurative		0	523
<b>Dispendio assicurativo</b>		<b>-220</b>	<b>-366</b>
Contributi al fondo di garanzia	1.2	-220	-366
<b>Risultato netto dalla quota assicurativa</b>		<b>-44'014</b>	<b>-36'905</b>

# Conto d'esercizio

	<b>Appendice</b>	<b>2014</b>	<b>Anno precedente</b>
	Cifra	(in migliaia di CHF)	(in migliaia di CHF)
<b>Risultato netto da investimenti patrimoniali</b>		<b>117'815</b>	<b>104'245</b>
Provento da liquidità	6.9.1	1'601	968
Provento da obbligazioni	6.9.2	30'116	2'557
Provento da ipoteche/mutui	6.9.3	-7'074	2'788
Provento da azioni	6.9.4	56'071	72'050
Provento da mandati misti	6.9.5	17'912	15'331
Provento da immobili in Svizzera	6.9.6	25'436	18'146
Provento da immobili all'estero	6.9.7	2'303	1'742
Provento da hedge fund	6.9.8	-3	1'710
Provento da materie prime	6.9.9	0	-1'632
Provento da infrastruttura	6.9.10	990	634
Dispendio dalla gestione patrimoniale	7.7	-9'539	-10'048
<b>Altri proventi</b>	7.4	<b>48</b>	<b>54</b>
<b>Spese amministrative</b>	7.5	<b>-909</b>	<b>-901</b>
Generica amministrazione		-830	-808
Organo di revisione e perito per la previdenza professionale		-60	-72
Autorità di vigilanza		-19	-21
<b>Eccedenza di utile / di spesa prima della costituzione della riserva per oscillazione di valore</b>		<b>72'940</b>	<b>66'493</b>
<b>Costituzione della riserva per oscillazione di valore</b>		<b>-72'940</b>	<b>-24'139</b>
<b>Eccedenza di utile / di spesa</b>		<b>0</b>	<b>42'354</b>

# 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 220'150 (anno precedente: CHF 365'689).

### 1.3 Basi legali

- Legge sulla Cassa pensioni dei Grigioni (LCPG, Collezione sistematica cantonale 170.450) del 23 aprile 2013
- Regolamento sulla previdenza del 23 maggio 2013
- Regolamento sugli investimenti della CPGR del 23 maggio 2013 con revisioni parziali
- Regolamento sull'attuazione di una liquidazione parziale del 19 agosto 2009
- Regolamento sui capitali di previdenza e gli accantonamenti tecnici del 19 agosto 2009
- 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

Tutta la documentazione è disponibile nel sito internet [www.pkgr.ch](http://www.pkgr.ch)

## 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:

<b>Cognome, nome</b>	<b>Funzione</b>	<b>Rappresentanza</b>
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 parziale del Regolamento sull'organizzazione
- una revisione parziale del Regolamento sulla previdenza
- la nomina del Comitato addetto agli investimenti
- la nomina della presidenza esterna del Comitato addetto agli investimenti
- la strategia d'investimento
- il rapporto di gestione 2013
- 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 2015

*Ha preso conoscenza:*

- dell'aggiornamento dello studio di Asset-Liability-Management da parte della Ecofin
- dei verbali delle sedute dei periti d'investimento
- delle transazioni effettuate su 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 delle rendite degli investimenti
- dello stato delle locazioni

*Si è occupata:*

- della mappatura e della valutazione dei rischi nella CPGR
- di possibili aspetti legati a risanamenti
- dell'applicazione dell'obbligo di esercitare i diritti di voto in qualità di azionisti
- dei compiti della Commissione amministrativa, del Comitato addetto agli investimenti e della Direzione
- della revisione parziale della Legge sulla Cassa pensioni

### Comitato addetto agli investimenti

<b>Cognome, nome</b>	<b>Funzione</b>
Haurv v. Siebenthal Susanne	Presidente
Gabathuler Roger	Rappres. datori di lavoro
Gartmann David	Rappres. lavoratori
Hassler Carl	Rappres. lavoratori
Ryffel Beat	Rappres. datori di lavoro

### Direzione

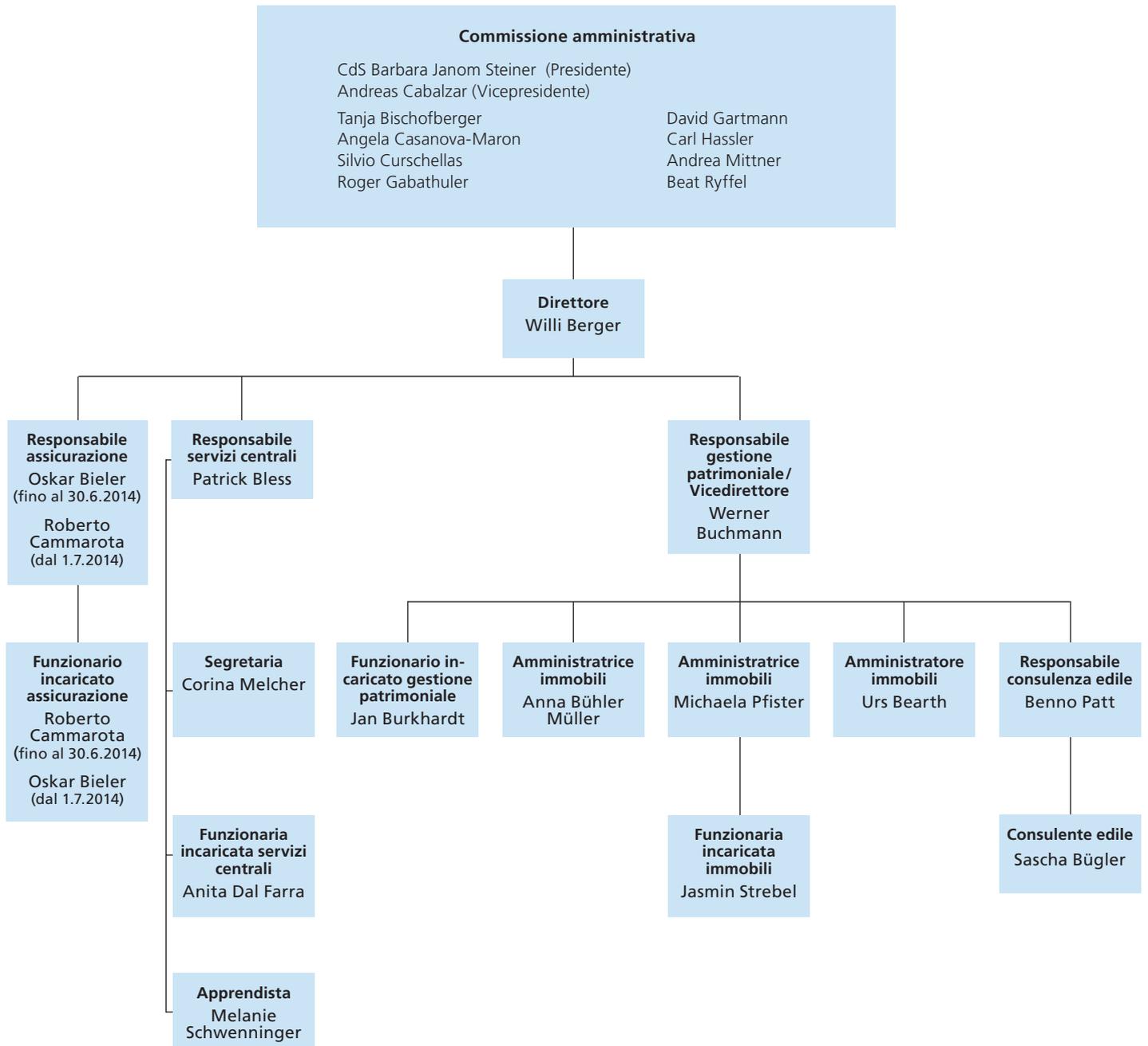
La Direzione si compone di un Direttore e di un Vicedirettore. La Direzione è responsabile per la conduzione operativa della Cassa. Essa mette in pratica le direttive della Commissione amministrativa. Imposta tutta la sua attività al conseguimento a lungo termine del successo della CPC.

### Direzione amministrativa

La Direzione amministrativa si componeva come segue:

<b>Cognome, nome</b>	<b>Funzione</b>	<b>Disposizione di firma</b>
Berger Willi	Direttore	Collettiva a due
Bieler Oskar (fino al 30.6.2014)	Responsabile assicurazioni	Collettiva a due
Bless Patrick	Responsabile servizi centrali	Collettiva a due
Buchmann Werner	Responsabile gest. patrim. / Vicedirettore	Collettiva a due
Cammarota Roberto (dal 1.7.2014)	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

### Organo di revisione

BDO AG, società di revisione, 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

### 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

	<b>31. 12. 2014</b>	<b>Anno precedente</b>
	<b>numero</b>	<b>numero</b>
Datori di lavoro affiliati	186	204
Membri autopaganti	17	20
Uffici di liquidazione	203	224

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

## 2. Assicurati attivi e beneficiari di rendite

### 2.1 Massa salariale assicurata

	31.12.2014 CHF	Anno precedente CHF
Donne	187'112'934	178'545'335
Uomini	324'809'653	321'973'185
<b>Totale</b>	<b>511'922'587</b>	<b>500'518'520</b>

### 2.2 Assicurati attivi

	2014	Anno precedente
Totale assicurati attivi al 01.01.	8'163	8'006
Entrate	1'039	1'037
Uscite	-688	-660
Pensionamenti	-189	-189
Decessi	-8	-7
Doppio stato sia come attivi e sia come beneficiari di rendite <sup>1</sup>	-17	-24
<b>Totale assicurati attivi al 31.12.</b>	<b>8'300</b>	<b>8'163</b>

### 2.3 Beneficiari di rendite

	2014	Anno precedente
<b>Beneficiari di rendite di vecchiaia</b>		
Totale beneficiari rendite di vecchiaia al 01.01.	2'201	2'124
Neobeneficiari	133	132
Uscite	-61	-55
<b>Totale beneficiari di rendite vecchiaia al 31.12.</b>	<b>2'273</b>	<b>2'201</b>
<b>Beneficiari di rendite di invalidità</b>		
Totale beneficiari di rendite di invalidità al 01.01.	177	185
Neobeneficiari	12	7
Uscite	-16	-15
<b>Totale beneficiari di rendite di invalidità al 31.12.</b>	<b>173</b>	<b>177</b>
<b>Beneficiari di rendite per superstiti</b>		
Totale beneficiari di rendite per superstiti al 01.01.	762	764
Neobeneficiari	43	36
Uscite	-32	-38
<b>Totale beneficiari di rendite per superstiti al 31.12.</b>	<b>773</b>	<b>762</b>
<b>Totale beneficiari di rendite</b>		
Totale beneficiari di rendite al 01.01.	3'140	3'073
Neobeneficiari	188	175
Uscite	-109	-108
<b>Totale beneficiari di rendite al 31.12.</b>	<b>3'219</b>	<b>3'140</b>

<sup>1</sup> 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.

### 3. Modalità di conseguimento dello scopo

#### 3.1 Spiegazione del piano d'investimento

Il piano previdenziale è regolato nel Regolamento sulla previdenza e nella Legge sulla Cassa pensioni dei 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 24 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 17'550.

**Contributi<sup>1)</sup>** I contributi vengono scaglionati in funzione dell'età e ammontano in percento del salario assicurato a:

Età LPP	Averi di risparmio	Contributi di rischio	Contributo complessivo
18–24	0.0	2.5	2.5
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	17.0	4.0	21.0
50–54	19.0	4.0	23.0
55–65	21.0	4.0	25.0

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.

<sup>1)</sup> Dal 1. 1. 2015 vigono nuovi contributi.

Vigono i seguenti tassi di conversione.

<b>Età</b>	<b>Classe 1954 e più anziani</b>	<b>Classi 1955, 1956 e 1957</b>	<b>Classe 1958 e più giovani</b>
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 %

**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 partner** La legittimazione del diritto si conforma all'art. 14 LCPG 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.

**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 2014 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

	2014 CHF	Anno precedente CHF
<b>Averi di risparmio 1° gennaio</b>	<b>1'279'733'053.61</b>	<b>1'251'243'961.53</b>
Accrediti di risparmio	87'601'029.60	85'303'033.15
Accrediti supplementari	444'655.40	609'542.00
Versamenti facoltativi	11'120'145.20	6'500'708.20
Versamenti di libero passaggio	32'913'387.41	35'698'038.68
Rimborsi PPA	996'968.90	939'000.00
Versamenti in entrata a seguito di divorzio	1'721'399.85	210'056.45
Interessi maturati sugli averi di risparmio	21'772'414.00	18'313'673.95
Prelievi anticipati PPA	-3'757'500.00	-2'982'630.00
Versamenti in uscita a seguito di divorzio	-3'228'953.25	-2'490'912.70
Prestazioni di uscita	-32'496'590.16	-33'283'027.35
Indennità di capitale	-24'914'190.25	-23'262'967.60
Scioglimenti a seguito di pensionamento e decesso	-58'148'148.74	-57'065'422.70
<b>Averi di risparmio 31 dicembre</b>	<b>1'313'757'671.57</b>	<b>1'279'733'053.61</b>
Valore attuale accrediti supplementari	1'189'700.00	1'675'300.00
<b>Capitale previdenziale assicurati attivi</b>	<b>1'314'947'371.57</b>	<b>1'281'408'353.61</b>

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 alla fine dell'anno precedente	CHF 623'572'731
Somma degli averi di vecchiaia secondo LPP al 31.12.2014	CHF 642'290'086

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

## 5.4 Bilancio di tecnica attuariale

	31.12.2014 CHF	Anno precedente CHF
<b>Capitale di previdenza assicurati attivi</b>		
Avere di vecchiaia assicurati attivi	1'265'078'227	1'233'720'009
Avere di vecchiaia assicurati esentati dai contributi	48'679'444	46'013'045
Valore attuale accrediti supplementari	1'189'700	1'675'300
<b>Totale capitale di previdenza assicurati attivi</b>	<b>1'314'947'371</b>	<b>1'281'408'354</b>
<b>Capitale di previdenza beneficiari di rendite</b>		
Valore attuale delle rendite correnti e future	1'023'475'600	1'014'253'200
Valore attuale del 50% delle indennità di rincarò	9'177'800	10'274'400
<b>Totale capitale di previdenza beneficiari di rendite</b>	<b>1'032'653'400</b>	<b>1'024'527'600</b>
<b>Accantonamenti di tecnica attuariale</b>		
Accantonamenti per cambiamento di basi	20'653'100	15'367'914
Accantonamenti per oscillazioni del rischio	31'415'800	30'530'500
Accantonamenti per perdite di conversione	30'692'100	35'205'500
<b>Totale accantonamenti di tecnica attuariale</b>	<b>82'761'000</b>	<b>81'103'914</b>
<b>Totale capitali di previdenza e accantonamenti</b>	<b>2'430'361'771</b>	<b>2'387'039'868</b>

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.

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, a meno che il perito per la previdenza professionale non raccomandi un valore diverso.

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.

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.

Il tasso di conversione come da regolamento viene progressivamente abbassato fino al tasso di conversione corretto in termini di tecnica attuariale pari a 6.05%. Durante la fase transitoria insorgono perdite in materia di pensionamento, per le quali occorre costituire degli accantonamenti. Tenuto conto di una quota di prelievo di capitale del 20% il **valore obiettivo dell'accantonamento per perdite di conversione** ammonta, al 31.12.2014, a 30.7 milioni di franchi.

## 5.5 Risultato dell'ultima perizia di tecnica attuariale

Ogni 3 anni la Swisscanto Vorsorge AG compila una perizia dettagliata di tecnica attuariale. L'ultima volta è accaduto per fine 2012. La prossima perizia verrà commissionata per il 31.12.2015.

## 5.6 Basi tecniche e accantonamenti tecnici

La Swisscanto Vorsorge 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) 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.

	<b>31.12.2014</b>	<b>Anno precedente</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Totale attivi	2'535'416'646	2'418'461'903
./i impegni	-3'861'569	-3'165'387
./i determinazione passiva ratei e risconti	-4'114'604	-4'117'883
Capitale di previdenza disponibile	2'527'440'473	2'411'178'633
Totale capitali di previdenza e accantonamenti	2'430'361'771	2'387'039'868
<b>Grado di copertura secondo art. 44 cpv. 1 OPP2</b>	<b>104.0%</b>	<b>101.0%</b>

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), sugli accantonamenti per il cambiamento di basi per il 31.12.2014 del 2% 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.

## 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 31.12.2014 si presenta come segue:

Categoria	Offerente	Tipologia	Autorizzazione
<b>Obbligazioni</b>	Banca Cantonale Grigione	Mandato	Finma
	Pictet & Cie.	Mandato	Finma
	Swiss Rock Asset Management	Mandato	Finma
<b>Mutui ipotecari</b>	Swiss & Global Asset Management	Fondo	
<b>Azioni</b>	Albin Kistler	Mandato	Finma
	Credit Suisse	Fondo	
	J. Safra Sarasin	Fondo	
	Vontobel	Fondo	
<b>Mandati misti</b>	Finreon	Mandato di consulenza	
	Banca Cantonale Grigione	Mandato	Finma
<b>Immobili in Svizzera</b>	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	
<b>Immobili all'estero</b>	Credit Suisse	Fondo	
	UBS	Fondo	
<b>Hedge fund</b>	Stratus FoHF Liq. Services Ltd.	In liquidazione	
<b>Infrastruttura</b>	UBS Clean Energy Infrastructure CH	Società in accomandita	

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 fra gli offerenti nel 2014:

*Disdette:*

Categoria	Offerente	Tipologia
<b>Azioni</b>	CE Asset Management	Mandato
<b>Mandati misti</b>	Beagle Asset Management	Mandato
	Carmignac Gestion	Fondo

Il Comitato addetto agli investimenti sottopone alla Commissione amministrativa la strategia d'investimento ed elabora, all'attenzione della Commissione amministrativa, delle linee guida per l'applicazione tattica. Il Comitato decide in merito al posizionamento tattico e monitora la messa in atto da parte della Direzione. Il Comitato seleziona le singole banche, i singoli gestori patrimoniali e gli investimenti collettivi e definisce l'attribuzione dei mezzi nel quadro della strategia d'investimento.

Affiancato da esperti esterni d'investimento il Comitato addetto agli investimenti ha esaminato, nel corso di 6 sedute, i risultati trimestrali della gestione patrimoniale e li ha approvati all'attenzione della Commissione amministrativa. Sulla base di un aggiornamento dello studio di Asset-Management della Ecofin, risalente all'anno 2012, è stata formulata una strategia d'investimento e messa in atto. Alle sedute della Commissione amministrativa partecipa sempre almeno un perito d'investimento esterno.

Con i gestori patrimoniali esistono contratti per specifici mandati. In questi contratti i partner di mandati 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. Questa viene controfirmata anche dalle persone della CPGR deputate alla gestione patrimoniale.

La Commissione amministrativa disciplina l'esercizio dei diritti degli azionisti. La CPGR rispetta e pratica tutte le possibilità di voto durante le assemblee degli azionisti.

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

Nessuno.

## 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 2014 essa ammonta al 2.55%:

	Interesse	Ponderazione	Corresponsione 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	2.35%	3.4%	0.08%
<b>Capitale di previdenza totale</b>		100.0%	<b>2.52%</b>
+ Quota spese di gestione			0.06%
<b>Rendita minima con grado di copertura</b>		<b>100.0%</b>	<b>2.58%</b>
<b>Rendita minima con grado di copertura</b>		<b>101.0%</b>	<b>2.55%</b>

Sui capitali previdenziali degli attivi è stato applicato il tasso d'interesse LPP dell'1.75% fissato dal Consiglio federale per l'anno 2014. 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	Corresponsione 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%
<b>Rendita minima</b>			<b>3.77%</b>

### 6.3.3 Allocazione del patrimonio

Categoria d'investimento	Porta-foglio 31.12.14	Strategia		Benchmark
	%	Quota standard %	Margine di fluttuazione %	
Liquidità	13.0	2	1–45	Citigroup CHF 3 month Eurodeposit
Obbligazioni	31.3	38	25–45	Swiss Bond Index AAA-BBB
Ipotecche/mutui	4.4	5	0–10	75% SBI Domestic Gov. Bond 1-10Y plus 2% p.a., 25% SBI Domestic AAA-BBB 1-3Y
Azioni incl. BP BCG	20.4	22	10–30	25% SPI, 25% MSCI Europe ex CH, 25% MSCI Nordamerika, 10% MSCI Japan, 5% MSCI Pacific ex Japan, 10% MSCI Emerging Markets
<i>Mandati misti</i>	4.3	8	0–10	MSCI World
Immobili in Svizzera	24.8	24	20–28	KGAST Immo-Index CH
Immobili all'estero	1.2	1	0–2	70% CS Real Estate Fund International, 30% UBS Real Estate Euro Core Fund
Hedge fund	0.0	0	0–3	
Infrastruttura	0.5	0	0–5	
Totale <sup>1)</sup>	100	100		

<sup>1)</sup> incl. interessi pro rata

L'allocazione del patrimonio fornisce una visione d'insieme dei valori effettivamente detenuti rispetto alle direttive strategiche e ai margini di fluttuazione.

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

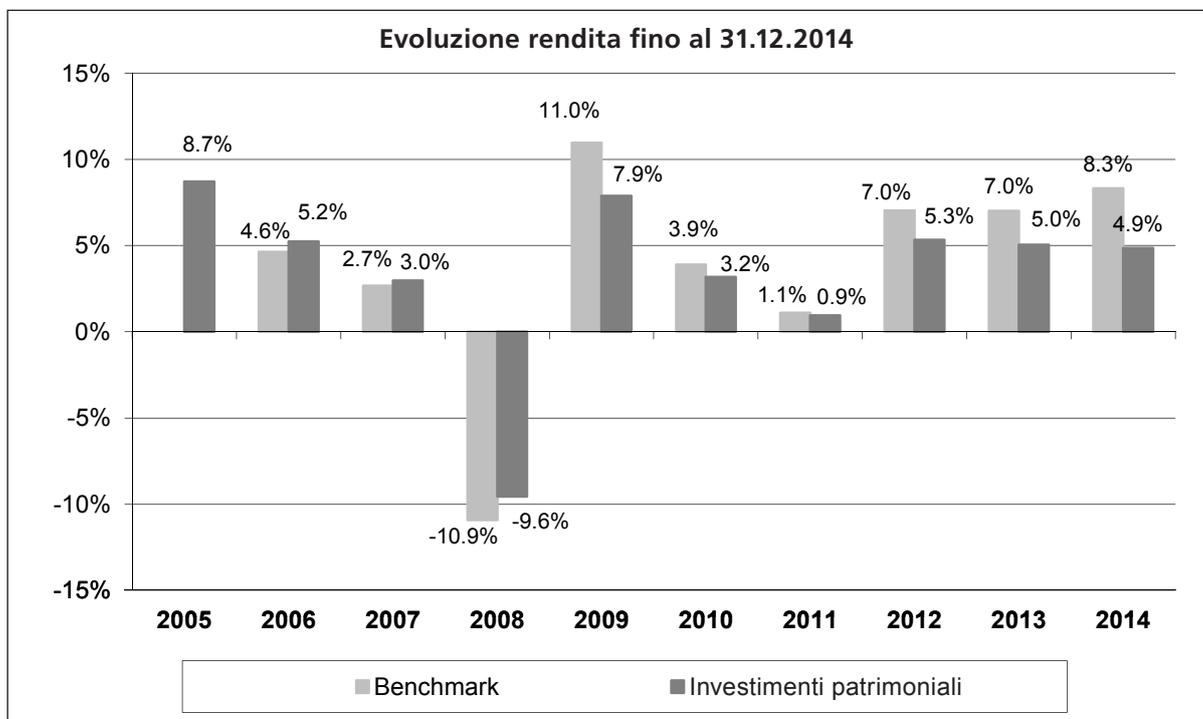
In questa grafica gli investimenti presso il datore di lavoro sono ripartiti nelle categorie liquidità, ipoteche/mutui e azioni.

### 6.3.4 Rendita 2014

Categoria d'investimento	Rendita 2014 (%)		Anno precedente (%)	
	Portafoglio	Benchmark	Portafoglio	Benchmark
Liquidità	0.1	-0.1	0.0	-0.2
Obbligazioni	3.8	6.8	0.2	-1.3
Ipotecche / mutui	-6.0	3.9	2.1	0.6
Azioni	12.2	13.0	18.1	20.2
<i>Mandati misti</i>	11.8	17.9	13.9	23.8
Immobili in Svizzera	3.9	5.1	4.9	5.7
Immobili all'estero	6.6	6.0	4.7	4.6
Hedge fund	-6.1	-	-3.2	-
Materie prime	0.0	-	-6.9	-
Infrastruttura	0.4	-	-1.5	-
Totale	4.9	8.3	5.0	7.0

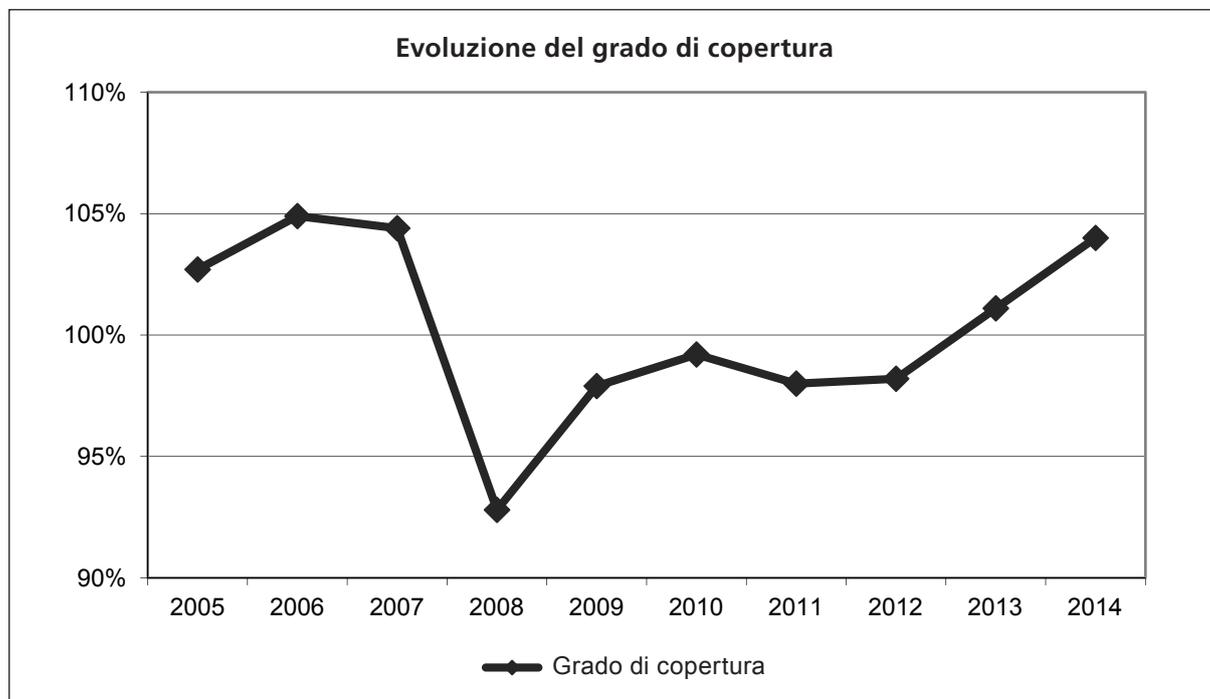
La rendita sugli investimenti patrimoniali ammonta al 4.9%. Il portafoglio benchmark ha conseguito una rendita dell'8.3%. La minor performance di 3.4 punti percentuali è da ascrivere alla minor durata finanziaria delle obbligazioni, alla costituzione di uno star del credere nel caso della Fondazione Hypotheka, alla sottoponderazione nel segmento azionario e alla correzione della valutazione negli immobili diretti.

### 6.3.5 Confronto della performance a partire dal finanziamento a copertura del deficit



Dallo scoppio della crisi finanziaria, la CPGR ha assunto un posizionamento cauto nel segmento azionario. Soprattutto negli ultimi tre anni le azioni hanno subito un'enorme impennata nella quotazione. Dal 2012 la CPGR rinuncia ad acquistare obbligazioni con una durata superiore ai 10 anni. Attraverso la contrazione della durata finanziaria delle obbligazioni la CPGR si è vista sfuggire l'occasione di considerevoli guadagni di valutazione prodottisi a seguito dell'evoluzione degli interessi che si sono spinti fino alle attuali cifre negative. Per queste ragioni l'andamento della rendita della CPGR è sempre rimasto, dalla perdita del 2008, sotto la rendita di riferimento. Negli ultimi tre anni la prudenza non è stata pagante.

### 6.3.6 Evoluzione del grado di copertura



La grafica mostra con evidenza le oscillazioni, alle quali è stato esposto il grado di copertura a causa delle turbolenze sui mercati finanziari.

### 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 ROV del 15% entro il 31.12.2015 è ambizioso. La rendita-obiettivo perseguita sul lungo periodo tiene conto di una costituzione annua di ROV dello 0.5%.

	<b>31.12.2014</b> (in migliaia di CHF)	<b>Anno precedente</b> (in migliaia di CHF)
Capitale di copertura (impegni)	2'430'362	2'387'040
Target ROV 15% degli impegni	364'554	358'056
Meno la ROV disponibile	97'079	24'139
Più la sottocopertura	0	0
<b>ROV mancante</b>	<b>267'476</b> <b>11.0%</b>	<b>333'917</b> <b>14.0%</b>

## 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.

Per i mandati misti la performance è stata misurata separatamente, benché questa categoria rientri nelle azioni.

	31.12.2014		Anno precedente	
	CHF	%	CHF	%
Liquidità	324'706'006.03	12.9	300'986'586.50	12.5
Investimenti presso il datore di lavoro	8'106'590.13	0.3	6'930'862.23	0.3
– Conto corrente	2'355'342.63		1'815'685.53	
– BP BCG	5'506'200.00		4'861'188.00	
– Mutuo Cantone GR	245'047.50		253'988.70	
Obbligazioni	784'655'873.15	31.1	755'973'276.81	31.5
Ipoteche/mutui	111'798'779.49	4.4	129'113'578.70	5.4
– diretti	81'745'365.49		99'240'692.70	
– indiretti	30'053'414.00		29'872'886.00	
Azioni	511'449'659.21	20.3	410'627'482.67	17.1
Mandati misti	107'968'697.83	4.3	157'960'727.71	6.6
Immobili in Svizzera	627'612'776.56	24.9	597'145'336.87	24.9
– diretti	466'763'628.56		442'825'391.87	
– indiretti	160'849'148.00		154'319'945.00	
Immobili all'estero	31'146'975.00	1.3	30'091'485.00	1.2
Hedge fund	265'541.00	0.0	309'508.00	0.0
Infrastruttura	12'437'213.00	0.5	12'592'486.00	0.5
<b>Investimenti patrimoniali <sup>1)</sup></b>	<b>2'520'148'111.40</b>	<b>100.0</b>	<b>2'401'731'330.49</b>	<b>100.0</b>

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

	31.12.2014		OPP2	
	CHF	%	CHF	%
Liquidità	324'706'006	12.9	2'520'148'111	100.0
Investimenti presso il datore di lavoro	8'106'590	0.3	126'007'406	5.0
Obbligazioni	784'655'873	31.1	2'520'148'111	100.0
Ipoteche/mutui	111'798'779	4.4	1'260'074'056	50.0
Azioni	619'418'357	24.6	1'260'074'056	50.0
Immobili in Svizzera	627'612'777	24.9	756'044'433	30.0
Immobili all'estero	31'146'975	1.2	252'014'811	10.0
Investimenti alternativi	12'702'754	0.5	378'022'217	15.0
<b>Investimenti patrimoniali <sup>1)</sup></b>	<b>2'520'148'111</b>	<b>100.0</b>		

<sup>1)</sup> senza interessi pro rata

Nella grafica i mandati misti sono stati inseriti nelle azioni mentre gli hedge fund e l'infrastruttura sono stati inglobati negli investimenti alternativi.

## 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 causarono una perdita contabile di 826'590 franchi.

Valuta	Importo in valuta estera	Quotazione	Valore di mercato
			<b>31.12.2014</b>
			<b>CHF</b>
<b>Long</b>			
CHF			102'315'775
<b>Totale Long</b>			<b>102'315'775</b>
<b>Short</b>			
EUR	57'900'000	1.20146	69'564'667
GBP	6'350'000	1.53648	9'756'635
USD	24'100'000	0.98843	23'821'063
<b>Totale Short</b>			<b>103'142'365</b>
<b>Successo delle operazioni di cambio a termine correnti</b>			<b>-826'590</b>

Categoria	Valore di mercato 31.12.2014	OPP2 Esposizione	BVV2 Requisito liquidità
	CHF	CHF	CHF
Azioni	-73'500	0	0
<b>Totale azioni</b>	<b>-73'500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Obbligazioni	217'106	3'461'822	2'167'689
<b>Totale obbligazioni</b>	<b>217'106</b>	<b>3'461'822</b>	<b>2'167'689</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>143'606</b>	<b>3'461'822</b>	<b>2'167'689</b>

La vendita di opzioni call nelle azioni era coperta in ogni momento da titoli fisicamente disponibili.

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

## 6.7 Impegni vincolanti palesi agli investimenti

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. Negli immobili diretti in Svizzera sono in atto i seguenti impegni di capitale:

– Risanamento Saluferstrasse 33/35/37	CHF	10.2 mio.
– Nuovo stabile Vivale Sonnenplatz, Emmenbrücke	CHF	10.0 mio.
– Acquisto Oase am Rhein, Eglisau	CHF	33.0 mio.
Impegni vincolanti palesi immobili diretti CH	CHF	53.2 mio.
– UBS Clear Energie Infrastructure Switzerland	CHF	37.15 mio.
Totale impegni vincolanti diretti	CHF	90.35 mio.

## 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 31.12.2014, prestiti in titoli per 204.5 milioni di franchi. Il valore dei titoli depositati quale garanzia ammonta a 214.8 milioni di franchi pari al 105%.

## 6.9 Spiegazioni del risultato netto ottenuto da investimenti patrimoniali

### 6.9.1 Provento da liquidità

	2014 CHF	Anno precedente CHF
Perdite da valuta	-256'868.90	-545'737.32
Interessi attivi	431'372.81	425'734.19
Interessi intercalari	569'298.45	744'971.30
Utili da valuta	857'587.76	343'324.16
<b>Totale provento da liquidità</b>	<b>1'601'390.12</b>	<b>968'292.33</b>

### 6.9.2 Provento da obbligazioni

Perdite su titoli	0.00	-16'209'350.00
Perdite da valuta	-2'725'441.42	-1'272'959.28
Interessi attivi	18'057'115.28	19'514'890.69
Utili su titoli	13'681'199.13	0.00
Utili da valuta	1'061'368.37	338'214.56
Utile da Securities Lending	194'269.49	159'871.45
Variazione Margin Futures	-152'257.52	26'216.13
<b>Totale provento da obbligazioni</b>	<b>30'116'253.33</b>	<b>2'556'883.55</b>

### 6.9.3 Provento da ipoteche/mutui

	2014 CHF	Anno precedente CHF
Interessi attivi	946'718.51	3'083'636.57
Utile da commissioni	5'097.30	10'833.05
Perdite su titoli	-8'272'125.00	-306'862.00
Utili su titoli	246'646.00	0.00
<b>Totale provento da ipoteche/mutui</b>	<b>-7'073'663.19</b>	<b>2'787'607.62</b>

### 6.9.4 Provento da azioni

Perdite su titoli	-3'423'165.40	-2'868'270.70
Perdite da valuta	-55'665.10	-112'854.83
Interessi attivi	1'121.45	1'400.56
Utili su titoli	50'537'818.35	66'109'059.77
Utili da valuta	19'184.40	35'306.69
Dividendi	8'966'660.61	8'764'955.87
Utile da Securities Lending	25'386.86	63'718.04
Commissione da retrocessioni	0.00	56'474.10
<b>Totale provento da azioni</b>	<b>56'071'341.17</b>	<b>72'049'789.50</b>

### 6.9.5 Provento da mandati misti

Perdite su titoli	-308'591.73	-84'208.98
Perdite da valuta	-38'354.86	-781'186.23
Interessi attivi	1'535.97	9'228.08
Utili su titoli	15'547'515.86	13'534'882.39
Utili da valuta	51'365.43	48'068.55
Dividendi	2'300'175.62	2'215'722.34
Utile da Securities Lending	8'031.71	22'229.45
Commissione da retrocessioni	350'685.21	365'905.98
<b>Totale provento da mandati misti</b>	<b>17'912'363.21</b>	<b>15'330'641.58</b>

### 6.9.6 Provento da immobili in Svizzera

Svalutazione immobili	-8'012'109.20	-13'615'490.25
Immobili non occupati e perdite da pigione	-816'425.70	-750'974.85
Manutenzione e riparazioni	-1'920'101.70	-1'951'325.15
Assicurazioni	-171'071.70	-142'809.85
Altre spese	-420'330.61	-505'336.34
Interessi sul diritto di superficie	-185'088.20	-169'181.70
Utili da immobili conto costruzioni	-403'118.60	0.00
Rivalutazione immobili	2'613'260.88	1'876'556.35
Introiti lordi da pigioni	26'063'210.45	24'593'994.05
Onorario amministratore immobili	6'936.00	4'718.00
Utili su titoli	7'170'314.80	7'335'901.55
Distribuzioni da immobili indiretti	1'510'726.80	1'461'793.00
Commissione da retrocessioni	0.00	7'738.00
<b>Totale provento da immobili in Svizzera</b>	<b>25'436'203.22</b>	<b>18'145'582.81</b>

### 6.9.7 Provento da immobili all'estero

	2014 CHF	Anno precedente CHF
Perdite su titoli	-333'508.00	0.00
Utili su titoli	1'765'516.00	892'500.00
Distribuzioni da immobili indiretti	871'080.00	849'303.00
<b>Totale provento da immobili all'estero</b>	<b>2'303'088.00</b>	<b>1'741'803.00</b>

### 6.9.8 Provento da hedge fund

Perdite su titoli	-3'018.00	-26'792.54
Utili su titoli	0.00	1'686'215.65
Commissione da retrocessioni	0.00	50'745.29
<b>Totale provento da hedge fund</b>	<b>-3'018.00</b>	<b>1'710'168.40</b>

### 6.9.9 Provento da materie prime

Perdite su titoli	0.00	-1'631'552.35
<b>Totale provento da materie prime</b>	<b>0.00</b>	<b>-1'631'552.35</b>

### 6.9.10 Provento da infrastruttura

Utili su titoli	965'020.00	633'990.10
Distribuzioni da investimenti in infrastrutture	25'318.05	0.00
<b>Totale provento da infrastruttura</b>	<b>990'338.05</b>	<b>633'990.10</b>

### 6.9.11 Ripartizione del risultato netto da investimenti patrimoniali

Interessi attivi	19'437'864.02	23'034'890.09
Interessi intercalari	569'298.45	744'971.30
Utili su titoli	89'914'030.14	90'192'549.46
Utili da valuta	1'989'505.96	764'913.96
Dividendi	11'266'836.23	10'980'678.21
Utili da commissioni	5'097.30	10'833.05
Utili da Securities Lending	227'688.06	245'818.94
Commissione da retrocessione	350'685.21	480'863.37
Utile netto da investimenti diretti immobili in Svizzera	16'755'161.62	9'340'150.26
Totale ripartizioni	2'407'124.85	2'311'096.00
Variazione Margin Futures	-152'257.52	26'216.13
<b>Totale utili</b>	<b>142'771'034.32</b>	<b>138'132'980.77</b>
Perdite su titoli	-12'340'408.13	-21'127'036.57
Perdite da valuta	-3'076'330.28	-2'712'737.66
<b>Totale spese</b>	<b>-15'416'738.41</b>	<b>-23'839'774.23</b>
<b>Totale utile da investimenti patrimoniali</b>	<b>127'354'295.91</b>	<b>114'293'206.54</b>
Spesa per gestione patrimoniale	-9'539'487.48	-10'047'868.07
<b>Totale risultato netto da investimenti patrimoniali</b>	<b>117'814'808.43</b>	<b>104'245'338.47</b>

## 6.9.12 Complemento agli immobili diretti in Svizzera

La CPGR ha esaminato 78 offerte. Di queste due progetti hanno superato il secondo vaglio. Un'offerta è ancora in fase di disamina. L'organo addetto agli immobili ha definitivamente deciso in favore di una proposta:

- Oase am Rhein, Eglisau

Questa residenza con progetto plurigenerazionale è stata realizzata in ottima posizione a Eglisau nel 2012. Sono disponibili appartamenti per giovani famiglie e appartamenti con un pacchetto di servizi come pure un reparto di cura per persone affette da forme di demenza.

Ultimato e consegnato agli inquilini:

Gartaweg 17/19/19a, Trimmis (nuovo stabile) 29 appartamenti, scaglionati dal 01.10.2014

In fase di costruzione:

Vivale Sonnenplatz, Emmenbrücke con appartamenti per la terza età e posti di cura

	<b>31.12.2014</b>		<b>Anno precedente</b>	
	CHF		CHF	
Spesa di gestione amministrazione	930'058.28	3.6	829'825.49	3.4
Spesa di gestione costruzione	451'195.50	1.7	459'371.36	1.9
<b>Totale spesa di gestione</b>	<b>1'381'253.78</b>	<b>5.3</b>	<b>1'289'196.85</b>	<b>5.2</b>
<b>Totale entrate lorde da locazione</b>	<b>26'063'210.45</b>	<b>100.0</b>	<b>24'593'994.05</b>	<b>100.0</b>

La spesa di gestione per l'amministrazione è aumentata rispetto all'anno scorso di 0.2 punti percentuali posizionandosi al 3.6%. Questa lievitazione si giustifica con la creazione di un nuovo posto di funzionario incaricato al 60% e con la spesa EED. La spesa del dicastero costruzioni è rimasta praticamente invariata. L'intera spesa di gestione per gli immobili diretti in Svizzera viene addebitata ai singoli stabili.

Sulle due pagine seguenti sono elencati gli immobili in esercizio da oltre un anno e che sono già stati valutati secondo il metodo DCF.

Una documentazione dettagliata sui nuovi stabili e sugli immobili locati è disponibile sul sito Internet della CPGR: [www.pkgr.ch](http://www.pkgr.ch) alla rubrica «immobili».

## Panoramica degli investimenti immobiliari diretti in Svizzera

	Anno di realizzazione	Appartamenti	Valore DCF 31.12.2014	Valore DCF Anno precedente
			(in migliaia di CHF)	
<b>Coira</b>				
Alexanderstrasse 24	1985	2 / Uffici	9'928	6'767
Austrasse 1A/1B	1997	16	4'987	5'355
Austrasse 3A/3B	1997	16	4'987	5'355
Barblanstrasse 27	1965	12	2'429	2'429
Barblanstrasse 29	1965	11	2'279	2'279
Belmontstrasse 5	1967	28	4'102	4'102
Giacomettistrasse 124	1985	40	9'549	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	17'826
Kasernenstrasse 16-20	2013	12		
Loestrasse. 2/4	1967	Uffici	12'814	12'814
Nordstrasse 2	1934	12	3'489	3'489
Rheinstrasse 17	1961	30	4'169	4'169
Ringstrasse 118/120	1950	12	1'750	1'750
Ringstrasse 162/164	1957	16	2'848	2'848
Ringstrasse 166/168	1956	16	2'848	2'848
Sägenstrasse 105/107/111/113	2008	56	22'908	22'908
Sägenstrasse 145	1986	20	4'699	4'699
Sägenstrasse 77/79	2001	28	10'157	10'768
Saluferstr. 15/17/19/21/23/25	1974	78	24'377	24'377
Saluferstrasse 33/35/37	1984	51	15'375	15'375
Sardonastrasse 11	1970	16	3'087	3'087
Sardonastrasse 9	1969	16	3'087	3'087
Sennensteinstrasse 17/19	1954	16	1'687	1'687
Sennensteinstrasse 21/23	1955	16	1'685	1'685
Steinbruchstrasse 18/20	1964	Uffici	13'528	12'908
Tittwiesenstrasse 38	1980	19	4'728	4'728
Vogelsangweg 10/12	1995	26	7'709	8'168
Wiesentalstrasse 15	1999	22	7'801	8'089
<b>Davos</b>				
Dorfstrasse 29/29A/29B	1998	41	10'019	10'669
Hertistrasse 23	1974	18	3'966	3'966
<b>Domat / Ems</b>				
Via Caguils 26	1974	16	2'951	2'951
Via Caguils 28/30	1966	16	2'628	2'628
<b>Felsberg</b>				
Burgstrasse 3/5/7/9/11/13	2008	42	16'387	16'387
<b>Ilanz</b>				
Via Schlifras 52/56	1973	12	2'483	2'483
<b>Landquart</b>				
Bahnhofstrasse 28/28A/30	1965	32	6'306	6'306
Bahnhofstrasse 32/34	1960	11	4'742	4'742
Bahnhofstrasse 45/47	2010	24	12'027	12'027
Bungertweg 13	1981	Pensionato	871	941
Eichhofweg 3/5/7	2010	42	17'034	17'577
Im Park B	1981	18	4'263	4'263
Plantahofstrasse 27	2001	Pensionato	1'667	1'724

	Anno di realizzazione	Appartamenti	Valore DCF 31.12.2014	Valore DCF Anno precedente
			(in migliaia di CHF)	
Rheinstrasse 36	1963	12	1'673	1'673
Rheinstrasse 38	1963	12	1'638	1'638
Vilanstrasse 11/13	1995	16	5'058	5'058
Vilanstrasse 9	1996	7	2'262	2'262
<b>Maienfeld</b>				
Landstrasse 15	2008	15	5'319	5'319
<b>Malans</b>				
Rüfegasse 12/12A	2012	22	10'575	10'575
<b>Pontresina</b>				
Via Giandains 4	2012	17	7'798	7'798
<b>Regensdorf-Adlikon</b>				
Büngertli	2013	59	31'395	0
<b>Roveredo</b>				
Centro regionale servizi	2007	Uffici	4'029	4'060
<b>Samedan</b>				
A l'En 1/2	1975	9	4'299	4'299
Promulins 29	1986	13	5'084	5'084
<b>Schiers</b>				
Tersierstrasse 201H/201J/201K/201L/201M	1995	31	6'386	6'386
<b>Scuol</b>				
Via da S-charl 239A/239B	2007	16	5'542	5'270
<b>St. Moritz</b>				
Via Surpunt 10	1973	8	2'082	2'082
<b>Thusis</b>				
Schulweg 7/7A, Silserweg 4	2010	42	14'854	14'854
<b>Trimmis</b>				
Gartaweg 17/19/19a <sup>1)</sup>	2013	Demolizione/ costruzione ex novo	0	1'793
Gartaweg 18	1994	16	4'351	4'351
<b>Zernez</b>				
Ers Curtins 2	1964	7	1'146	1'146
Muglinè 262, 262A	2013	16	5'621	0
<b>Totale</b>		<b>1'229</b>	<b>421'124</b>	<b>386'482</b>

<sup>1)</sup> Il valore del terreno risalente all'anno precedente è stato attribuito al conto per nuovi stabili.

## 6.10 Spiegazione delle spese di gestione patrimoniale

### 6.10.1 Somma di tutti i fattori di spesa registrati nel conto d'esercizio in CHF per investimenti collettivi

	31. 12. 2014 CHF	Anno precedente CHF
Totale spese TER da investimenti collettivi con trasparenza dei costi	3'901'942	4'097'523

### 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. 2014 CHF	Anno precedente CHF
Spese dirette della gestione patrimoniale	5'637'545	5'950'345
Spese TER da investimenti collettivi con trasparenza costi	3'901'942	4'097'523
<b>Totale spese di gestione patrimoniale</b>	<b>9'539'487</b>	<b>10'047'868</b>
Investimenti patrimoniali con trasparenza costi incl. crediti	2'524'221'442	2'405'546'661
<b>Quota spese TER</b>	<b>0.38%</b>	<b>0.42%</b>

### 6.10.3 Quota trasparenza costi

	31. 12. 2014 CHF	Anno precedente CHF
Investimenti patrimoniali con trasparenza costi incl. crediti	2'524'221'442	2'405'546'661
Investimenti patrimoniali complessivi incl. crediti	2'524'221'442	2'405'546'661
<b>Quota trasparenza costi</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

La CPGR investe esclusivamente in investimenti patrimoniali caratterizzati dalla trasparenza dei costi. Nella quota spese TER è stato possibile ottenere un lieve miglioramento rispetto all'anno precedente. Nello studio sulla Cassa pensione elaborato dalla Swisscanto nel 2014 è attestata una media delle spese dello 0.56%.

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

	31.12.2014 CHF	Anno precedente CHF
<b>7.1 Determinazione attiva ratei e risconti</b>		
Determinazioni dalla gestione di immobili	1'905'717.27	1'383'719.59
Determinazioni dalla gestione patrimoniale	9'288'943.33	11'527'918.83
Determinazioni da assicurazioni	544.05	3'603.00
<b>Totale determinazione attiva ratei e risconti</b>	<b>11'195'204.65</b>	<b>12'915'241.42</b>
<b>7.2 Impegni</b>		
Creditori	3'042'097.55	2'302'631.85
Prestazioni di libero passaggio e rendite	819'471.50	862'755.01
<b>Totale impegni</b>	<b>3'861'569.05</b>	<b>3'165'386.86</b>
<b>7.3 Determinazione passiva ratei e risconti</b>		
Determinazioni dalla gestione di immobili	2'796'991.05	2'381'771.75
Determinazioni dalla gestione patrimoniale	1'095'340.83	1'356'338.36
Determinazioni da assicurazioni	222'272.05	379'773.00
<b>Totale determinazione passiva ratei e risconti</b>	<b>4'114'603.93</b>	<b>4'117'883.11</b>
<b>7.4 Altri proventi</b>		
Diversi proventi	10'418.60	15'050.75
Commissione prelievo PPA	12'600.00	10'200.00
Rimborso assegni per i figli	25'260.00	28'350.00
<b>Totale altri proventi</b>	<b>48'278.60</b>	<b>53'600.75</b>

La diminuzione della **delimitazione attiva ratei e risconti** va ascritta a interessi pro rata più bassi.

Negli **impegni** l'effettivo dei creditori è aumentato di 740'000 franchi. Per contro si sono ridotte di 43'000 franchi le prestazioni pendenti di libero passaggio.

Rispetto all'anno prima il totale della **determinazione passiva ratei e risconti** ha subito una contrazione irrisoria.

Nella categoria **altri proventi** la differenza è dovuta all'utile straordinario dell'anno precedente per l'acquisto del software.

	<b>31.12.2014</b>	<b>Anno precedente</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>7.5 Spese amministrative</b>		
Spese di personale	1'948'201.20	1'911'065.15
Affitti uffici	194'417.30	199'001.05
Indennità organi di cassa	47'256.00	45'200.40
Indennità persone incaricate	123'029.00	108'397.50
Indennità organo di revisione	42'768.00	42'498.00
Indennità esperto per la previdenza professionale	16'880.40	29'025.00
Indennità autorità di vigilanza	10'000.00	12'000.00
Indennità autorità di alta vigilanza	9'163.20	8'953.60
Mobili ufficio e macchinari	2'816.85	3'094.95
EED	308'698.45	235'410.65
Letteratura specialistica e perfezionamento	15'530.45	20'736.05
Materiale d'ufficio	60'476.48	58'566.90
Affrancature	28'126.55	34'852.70
Telefono / comunicazione	11'958.15	12'291.15
Diverse spese amministrative	40'935.05	45'896.31
<b>Totale lordo spese di gestione</b>	<b>2'860'257.08</b>	<b>2'766'989.41</b>
./. dispendio amministrativo immobili	-930'058.28	-829'825.49
./. dispendio amministrativo costruzione	-451'195.50	-459'371.36
<b>Totale netto spese di gestione</b>	<b>1'479'003.30</b>	<b>1'477'792.56</b>
./. dispendio amministrativo gestione patrimoniale	-569'816.95	-576'890.56
<b>Totale spese di gestione assicurazioni</b>	<b>909'186.35</b>	<b>900'902.00</b>
Numero assicurati attivi e beneficiari di rendite	11'519	11'303
Spese di gestione a persona	79	80

Il totale netto del dispendio di gestione ammonta 1'479'003.30 franchi. Ne consegue che ogni assicurato contribuisce con 128 franchi. Nell'ambito del sondaggio fra le casse pensioni condotto ogni anno dalla Swisscanto, nell'edizione 2014 per le casse di diritto pubblico si registra una media di 230 franchi.

#### **7.6 Retrocessioni**

Azioni	0.00	56'474.10
Mandati misti	350'685.21	365'905.98
Immobili in Svizzera	0.00	7'738.00
Hedge fund	0.00	50'745.29
<b>Totale retrocessioni</b>	<b>350'685.21</b>	<b>480'863.37</b>

## 7.7 Spese di gestione patrimoniale

	<b>31.12.2014</b>	<b>Anno precedente</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Interessi bancari	4.09	120.56
Commissioni di borsa	281'243.53	401'451.26
Spese bancarie	16'590.77	17'228.20
Tasse di gestione patrimoniale	6'776'767.35	7'178'555.24
Tasse di Global Custody	153'903.06	148'062.32
Tassa di bollo di negoziazione	286'371.63	334'389.62
Imposte alla fonte estere non rimborsabili	73'536.32	91'972.86
Perdite debitori	0.00	10'000.60
<b>Totale spese esterne di gestione patrimoniale</b>	<b>7'588'416.75</b>	<b>8'181'780.66</b>
<b>Totale spese di gestione investimenti immobiliari diretti</b>	<b>1'381'253.78</b>	<b>1'289'196.85</b>
<b>Totale spese amministrative interne gestione patrimoniale</b>	<b>569'816.95</b>	<b>576'890.56</b>
<b>Spese di gestione patrimoniale / costi diretti</b>	<b>9'539'487.48</b>	<b>10'047'868.07</b>
<b>%-quota parte del patrimonio previdenziale disponibile</b>	<b>0.38%</b>	<b>0.42%</b>
<b>Patrimonio previdenziale disponibile</b>	<b>2'527'440'473.84</b>	<b>2'411'178'632.69</b>

Il calo delle spese per la gestione patrimoniale è dovuto principalmente alla contrazione delle tasse di gestione patrimoniale per gli hedge fund e le materie prime. Rispetto all'anno precedente si sono abbassate di 506'000 franchi. Nell'aprile 2013 la CPGR è riuscita ad alienare quasi tutti gli investimenti in queste due categorie. Di un hedge fund è rimasta una parte residua di 265'541 franchi, che non è ancora stato possibile vendere.

## 7.8. Indennità corrisposte agli organi decisionali della CPG

### Organo strategico

#### Commissione amministrativa

	<b>Indennità</b>			
	Fisso		Gettone di seduta	
Janom Steiner Barbara, CdS, Presidente (Cant.)	CHF	5'000.–	CHF	1'000.–
Cabalzar Andreas, Vicepresidente (Cant.)	CHF	3'000.–	CHF	1'250.–
Bischofberger Tanja (Cant.)	CHF	2'500.–	CHF	1'250.–
Casanova Angela	CHF	2'500.–	CHF	1'000.–
Curschellas Silvio (Cant.)	CHF	2'500.–	CHF	1'250.–
Gabathuler Roger	CHF	2'500.–	CHF	1'250.–
Gartmann David	CHF	2'500.–	CHF	1'250.–
Hassler Carl (IAS)	CHF	2'500.–	CHF	1'250.–
Mittner Andrea (Cant.)	CHF	2'500.–	CHF	1'250.–
Ryffel Beat (Cant.)	CHF	2'500.–	CHF	1'250.–
<b>Gettone di seduta per membro della Commissione e giornata</b>			CHF	<b>250.–</b>

Tutte le persone con la sigla (Cant.) o (IAS) sono collaboratori e collaboratrici del Cantone risp. della IAS. La loro indennità non viene versata loro personalmente, bensì al Cantone risp. della IAS.

## Organo operativo

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

## 8. Condizioni dell'autorità di vigilanza

Con decisione del 30 aprile 2014 la Vigilanza sulla LPP e sulle fondazioni della Svizzera orientale ha approvato il conto annuale 2013 senza condizioni.

## 9. Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria

Presso la Fondazione Hypotheka la CPGR ha sottoscritto, tramite la Società Management Hypotheka SA, mutui ipotecari per un valore complessivo di 59.6 milioni di franchi. La Fondazione ha collocato mutui per circa 1.3 miliardi di franchi presso oltre 90 casse pensioni. Ogni mutuo è garantito con un immobile concreto in Svizzera (casa plurifamiliare) a titolo di garanzia. Nell'autunno 2013 è stato reso noto l'avvio di un'indagine contro la Hypotheka SA per amministrazione infedele, truffa e falsità in documenti. Il Consiglio di fondazione della Fondazione Hypotheka ha incaricato la Pricewaterhouse Coopers (PWC) di verificare i dossier. Sulla base delle informazioni disponibili fino alla fine di gennaio 2015 è stato costituito un accantonamento forfettario di 8.3 milioni di franchi.

	CHF	CHF
Credito nei confronti della Fondation Hypotheka anno precedente		59'632'500.00
./. rimborsi mutui 2014		<u>-4'485'000.00</u>
Credito nei confronti della Fondation Hypotheka al 31.12.2014		55'147'500.00
./. rettifica del valore al 31.12.2013	-50'000.00	
./. rettifica del valore 2014 (15 % del credito)	<u>-8'272'125.00</u>	
Totale rettifica del valore al 31.12.2014	-8'322'125.00	<u>-8'322'125.00</u>
Valore a bilancio Fondation Hypotheka al 31.12.2014		46'825'375.00

## 10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio

La decisione della Banca nazionale di abolire la soglia minima di cambio con l'euro ha avuto ripercussioni anche sul portafoglio della CPGR. Considerati i suoi impegni in azioni, il patrimonio investito della CPGR si è assottigliato, nel giorno di negoziazione 15.1.2015, di circa 25 milioni di franchi. Ciò corrisponde circa all'1 % del patrimonio investito. Si tratta di perdite contabili, che non sono state realizzate.

La giornata borsistica dell'annuncio della BNS ha lasciato traccia unicamente negli investimenti azionari. Nel segmento obbligazionario tutti i mandati sono garantiti in CHF. Nelle categorie ipoteche e immobili in Svizzera non si sono registrate variazioni. Negli immobili all'estero le valute sono perlopiù garantite. Circa il 16 % del patrimonio azionario è investito sul mercato interno. La riallocazione realizzata per fine 2014, del 60 % degli investimenti azionari in un prodotto a valuta garantita ha avuto esiti positivi. La rimanente quota azionaria del 24% priva di garanzia della valuta resta sul mercato. La perdita di giornata deriva dalle perdite di cambio sul mercato azionario svizzero e dalle perdite di valuta rispetto alle posizioni in EUR (-16.1 %) e US\$ (-14.8 %).

La CPGR ha superato la giornata dell'annuncio della Banca nazionale con un occhio blu. Fino al 26 febbraio 2015 la performance annua era rientrata nelle cifre positive.



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 2014.

#### *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 2014 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 Ipotecche/Prestiti contiene investimenti dell'ammontare di CHF 46.8 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.

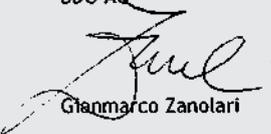
Attestiamo che le prescrizioni legali e regolamentari applicabili in merito sono state osservate.



Raccomandiamo di approvare il conto annuale a voi sottoposto.

San Gallo, 18 marzo 2015

BDO AG



Gianmarco Zanolari

Perito revisore abilitato



Franco Poerio  
Revisore responsabile  
Perito revisore abilitato

**Allegati**  
Conto annuale



**Cassa Pensioni dei Grigioni**

**Attestazione del perito riconosciuto in materia di previdenza professionale**

Per il calcolo dei capitali previdenziali degli assicurati attivi e dei pensionati, incluse le riserve attuariali, della Cassa Pensioni dei Grigioni, ci sono stati messi a disposizione i relativi dati sugli assicurati al 31.12.2014. I calcoli si basano di nuovo sulle tabelle attuariali LPP 2010 (P2011) e su un tasso d'interesse tecnico del 3,0%.

I principali dati chiave al 31 dicembre 2014 sono:

Patrimonio previdenziale	CHF	2'527'440'474
Totale capitali previdenziali	CHF	2'430'361'771
Grado di copertura conforme all'art. 44 OPP2		104.0%

Sulla base di quanto sopra esposto siamo in grado di attestare quanto segue:

- La situazione finanziaria della Cassa Pensioni dei Grigioni è migliorata ulteriormente in confronto all'ultimo controllo del 31.12.2013.  
Il grado di copertura conforme all'art. 44 OPP2 ammonta al 31.12.2014 al 104,0%.
- Tutte le riserve attuariali sono state calcolate al 31.12.2014 in conformità al regolamento concernente la costituzione delle riserve. Esse sono iscritte a bilancio con gli importi effettivi.
- Le riserve di oscillazione nell'ordine del 4% dei capitali previdenziali iscritte a bilancio non raggiungono il valore target del 15%. Esse vanno pertanto ulteriormente incrementate nei prossimi anni.
- La liquidità necessaria all'adempimento degli obblighi correnti è disponibile. Tutte le prestazioni regolamentari, tenendo conto delle riserve attuariali, possono essere rese alla scadenza.
- Con l'applicazione del tasso di interesse tecnico del 3,0% al 31.12.2014 si adempiono le prescrizioni delle DTA 4 (Direttive tecniche della Camera svizzera dei periti in materia di previdenza professionale) in merito all'entità del tasso di interesse tecnico.
- Le norme attuariali regolamentari della Cassa Pensioni dei Grigioni concernenti le prestazioni e il finanziamento corrispondono alle norme di legge note al 31.12.2014.

**Swisscanto Previdenza SA**

Nadja Paulon  
Perito in materia  
di previdenza professionale

Othmar Simeon  
Perito in materia  
di previdenza professionale

Zurigo, il 12. Marzo 2015

## 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
CPG	Cassa 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 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





