



Pensionskasse Graubünden
Cassa da pensiun dal Grischun
Cassa pensioni dei Grigioni



**Rapporto di
gestione 2022**

Fattori



8983

persone assicurate attive



3818

persone beneficiarie di rendite



136

datrici e datori di lavoro affiliati



CHF 230 mio.

riserva per oscillazione di valore



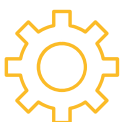
107,5%

grado di copertura



CHF 3,3 mrd.

capitale di previdenza



CHF 87

spese amministrative a persona



-7,7%

rendimento degli investimenti patrimoniali



1,75%

tasso d'interesse sugli averi di risparmio

Indice

Prefazione	4
Visione d'insieme sull'esercizio 2022	6
Fattori	10
Bilancio	11
Conto d'esercizio	12
Appendice	
1. Basi e organizzazione	14
2. Persone assicurate attive e persone beneficiarie di rendite	17
3. Modalità di conseguimento dello scopo	18
4. Principi di valutazione e di rendicontazione, continuità	20
5. Rischi di tecnica attuariale/copertura del rischio/ grado di copertura	21
6. Spiegazione dell'investimento patrimoniale e del risultato netto ottenuto dall'investimento patrimoniale	28
7. Spiegazione di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio	33
8. Condizioni dell'autorità di vigilanza	36
9. Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria	36
10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio	36
Rapporto dell'organo di revisione	37
Conferma del perito della previdenza professionale	40
Sigle e abbreviazioni	42

Prefazione



a sinistra: Dott. Christian Rathgeb, Presidente della Commissione amministrativa

a destra: Andrea Seifert, Direttore

La Cassa pensioni dei Grigioni (CPGR) vanta grande solidità grazie alla sua struttura stabile e all'eccellente posizione finanziaria di partenza. Ciò è stato particolarmente evidente durante lo scorso esercizio finanziario. Si è trattato di un anno di crisi e di sfide per le casse pensioni. Per la prima volta nella storia, azioni e obbligazioni hanno perso valore a due cifre nello stesso anno. Questo andamento ha lasciato tracce anche nel risultato della CPGR. Il rendimento complessivo di -7,7 è nettamente migliore della media conseguita dalle casse pensioni svizzere (ca. -10%). Grazie a un portafoglio equilibrato, ampiamente diversificato tra le varie categorie d'investimento, e alla strategia d'investimento costantemente perseguita, la CPGR è riuscita a limitare il calo. In particolare, il settore degli immobili in Svizzera – che rappresenta circa il 30% del patrimonio – si è dimostrato ancora una volta un valido stabilizzatore in un anno di investimenti difficile.

Il rendimento complessivo negativo ha potuto essere compensato dalle riserve per oscillazione di valore, che la CPGR aveva costituito negli scorsi buoni anni di investimento. Alla fine del 2022 il grado di copertura è pari al 107,5%. Questo valore rientra nella «zona di comfort» auspicata come obiettivo dalla CPGR ed è in linea con la strategia di performance sul lungo periodo.

Con il presente rapporto di gestione presentiamo il primo bilancio nella nuova forma amministrativa dell'istituto collettivo. Dal 1° gennaio 2022 la CPGR gestisce due casse di previdenza distinte: 1. La cassa di previdenza aperta con le persone assicurate attive e le persone neobeneficiarie di rendite (persone beneficiarie di rendite dal 1° gennaio 2022) e 2. la cassa di previdenza chiusa con le persone già beneficiarie di rendite (rendite in corso al 31 dicembre 2021). Il Cantone dei Grigioni

fornisce una garanzia a tempo indeterminato (art. 12a LCPG) per tutte le rendite in corso al 31 dicembre 2021 della cassa di previdenza chiusa con i vecchi beneficiari di rendite. Grazie a questa garanzia e alla cassa di previdenza separata, le persone assicurate attive non sono più chiamate a contribuire a un eventuale ulteriore finanziamento dei capitali di previdenza dei vecchi beneficiari di rendite. In questo modo è stato possibile interrompere la redistribuzione praticata nel passato.

Dividendo gli effettivi delle persone assicurate attive e delle persone beneficiarie di rendite, la cassa di previdenza aperta dispone di una migliore struttura attuariale, una maggiore stabilità e una forte capacità di risanamento. Tutto questo si traduce anche in un potenziale, che può essere speso per migliorare il rendimento degli averi di risparmio.

Questa nuova posizione di partenza e le riserve disponibili a fine 2022 hanno permesso di pagare un interesse dell'1,75% su tutti gli averi di risparmio nel 2022. Ciò corrisponde a un tasso d'interesse aggiuntivo di 0,75 punti percentuali rispetto al tasso d'interesse minimo LPP.

Il portale myCPGR, inaugurato nel 2021, ha avuto successo. Circa un terzo delle persone assicurate presso la CPGR utilizza ora il portale informativo per la clientela e beneficia dei valori aggiornati quotidianamente e delle informazioni sulla propria situazione previdenziale personale. Da gennaio 2023, myCPGR è disponibile anche sotto forma di applicazione (app).

La CPGR è pronta per affrontare le sfide future. La soddisfazione delle nostre datrici e dei nostri datori di lavoro, delle persone assicurate e delle persone beneficiarie di rendite continuerà ad essere la nostra massima priorità anche in futuro.

Con la fine del proprio mandato in Governo al 31 dicembre 2022, il dott. Christian Rathgeb termina anche il suo mandato di Presidente della Commissione amministrativa. Si congeda dalla CPGR con un ringraziamento personale: «Per me è molto importante ringraziare di tutto cuore i membri della Commissione amministrativa, la Direzione e il team della CPGR, nonché tutti i partner della nostra Cassa pensioni dei Grigioni per la collaborazione efficace e orientata agli obiettivi e augurare loro ogni bene per il futuro».

Dott. Christian Rathgeb

Presidente della Commissione amministrativa

Andrea Seifert

Direttore

Il 1° gennaio 2023 Martin Bühler succede al dott. Christian Rathgeb come Direttore del Dipartimento delle finanze e dei comuni. Per questa stessa data il Governo ha inoltre eletto il Consigliere di Stato Martin Bühler quale rappresentante delle datrici e dei datori di lavoro in seno alla Commissione amministrativa. In conformità al Regolamento organizzativo Martin Bühler ha rilevato la presidenza dal suo predecessore.

Il nuovo Presidente è lieto di traghettare la CPGR verso il futuro insieme alle colleghe e ai colleghi esperti della Commissione amministrativa e al team di collaboratrici e collaboratori impegnati e motivati. Gli interessi dei destinatari rimarranno sempre al centro del nostro operato.

Visione d'insieme sull'esercizio 2022

Punti salienti

- In un anno difficile, la CPGR ha conseguito un rendimento complessivo del -7,7% (benchmark -8,6%; Peer Group -9,1%). La strategia d'investimento a lungo termine è stata perseguita con coerenza.
- Al 31.12.2022 il grado di copertura ammonta al 107,5%. Il patrimonio previdenziale supera quindi gli impegni con un confortevole margine di sicurezza.
- La Commissione amministrativa ha deciso di pagare un interesse dell'1,75% sugli averi di risparmio nel 2022. Con un tasso d'interesse pari al tasso d'interesse tecnico si raggiunge, all'interno della cassa di previdenza aperta, l'auspicata parità di trattamento tra le persone assicurate attive e le persone neobeneficiarie di rendite.
- Le spese amministrative per persona assicurata (87 franchi) e le spese di gestione patrimoniale (24 centesimi per ogni 100 franchi di patrimonio investito) si mantengono su un livello molto basso. La CPGR fornisce le proprie prestazioni a prezzi contenuti.
- Viene rafforzato l'impegno per la sostenibilità. Con la sua nuova adesione all'Ethos Engagement Pool International la CPGR consolida il dialogo con gli investitori, che vuole essere efficace sui temi della sostenibilità.
- Con il nuovo modello di partecipazione e di risanamento la Commissione amministrativa dispone di una raccomandazione oggettiva e dinamica su come agire nella determinazione annuale degli interessi sugli averi di risparmio.

Rendimento degli investimenti

Per molte borse di tutto il mondo il 2022 passerà alla storia come l'anno peggiore dalla crisi finanziaria del 2008. Il principale indice azionario svizzero SPI ha perso circa il 16%, l'indice azionario mondiale quasi il 20%. I significativi aumenti dei tassi di interesse di riferimento per contenere l'inflazione hanno pesato anche sulle obbligazioni presumibilmente sicure. Il mercato obbligazionario svizzero ha chiuso l'anno con una contrazione del 12% circa, mentre i presiti aziendali in euro hanno perso il 14% del valore. Gli investimenti immobiliari svizzeri non quotati in borsa, invece, hanno registrato un andamento robusto ottenendo un confor-

tante rendimento del 4,5%. Anche gli investimenti infrastrutturali hanno conseguito un risultato annuale molto positivo con un aumento di valore di oltre l'11%. Il rendimento totale del patrimonio è stato negativo e pari al -7,7%. La performance del benchmark (-8,6%), calcolata sulla base della strategia d'investimento, è stata quindi nettamente superata. Il risultato della CPGR è inoltre chiaramente superiore alla media delle casse pensioni svizzere (circa -10%).

Attività d'investimento

I mercati finanziari hanno iniziato l'anno in esame con un'inversione di rotta di 180 gradi. La Banca centrale statunitense ha dichiarato fin da subito che la lotta all'inflazione sarebbe stata la sua prima priorità nel 2022. L'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, cosa che si riteneva impensabile, ha causato un vero e proprio shock e un'ulteriore pressione al ribasso sui mercati finanziari nel mese di febbraio. L'aggressione russa, l'aumento dell'inflazione, l'atteggiamento restrittivo delle banche centrali e i crescenti timori di recessione hanno caratterizzato l'anno borsistico 2022. Gli investitori si sono trovati di fronte a una volatilità del mercato quasi senza precedenti e a forti cedimenti delle quotazioni sui mercati azionari e obbligazionari. La CPGR ha perseguito coerentemente la propria strategia d'investimento a lungo respiro. Alla fine dell'anno la ponderazione del portafoglio di tutte le classi d'investimento era vicina all'obiettivo strategico.

A partire dal 1° gennaio 2022 la Commissione amministrativa ha adeguato in maniera puntuale la strategia d'investimento sulla base dello studio di asset liability management dello scorso anno. In particolare, ha aumentato di cinque punti percentuali la quota target degli investimenti azionari. Il portafoglio è stato gradualmente adeguato al nuovo obiettivo del 34% nei primi tre mesi dell'anno in esame, il che ha comportato acquisti di azioni e vendite di obbligazioni per 138 milioni di franchi per ognuno dei due settori.

Il CPGR gestisce la quota azionaria all'interno del margine di fluttuazione prestabilito utilizzando un concetto di ribilanciamento meccanico. Le forti perdite di quotazione hanno fatto sì che a fine settembre la quota azionaria scendesse al di sotto del limite definito. Con un ribilanciamento, la ponderazione delle azioni è stata riportata al livello strategico target attraverso l'acquisto di azioni per un valore di 137 milioni di franchi svizzeri. Gli acquisti di azioni sono stati finanziati principalmente con la liquidità (108 milioni) e in parte con la vendita di obbligazioni in franchi svizzeri (29 milioni).

All'inizio dell'anno in esame gli investimenti immobiliari svizzeri erano sottoponderati. Le forti perdite di quo-

tazione negli investimenti azionari e obbligazionari (e, per contro, i valori stabili degli immobili non quotati in borsa) hanno fatto sì che la quota immobiliare del portafoglio complessivo aumentasse e che lo scarto dalla quota strategica normale si riducesse in gran parte da solo. Diversamente da quanto previsto alla fine del 2021, la CPGR ha quindi aumentato solo leggermente gli investimenti immobiliari collettivi.

La valutazione degli investimenti infrastrutturali è stata una priorità durante l'anno. A seguito di un ampio processo di selezione, il Comitato addetto agli investimenti ha deciso di investire 50 milioni di franchi svizzeri in UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 3 (CEIS 3), mantenendo così l'impegno iniziale nel fondo precedente (CEIS 1). Inoltre è stato deciso di investire 50 milioni di dollari US in infrastrutture all'estero. A fine anno è stato ultimato il processo di sottoscrizione dei fondi IFM Global Infrastructure Fund e Brookfield Super-Core Infrastructure Partners. Il richiamo del capitale è previsto per il 2023.

Spese amministrative

La CPGR fornisce prestazioni ai propri destinatari con costi amministrativi molto bassi. L'anno scorso le spese amministrative per persona assicurata sono aumentate da CHF 77 a CHF 87. Il motivo è da ascrivere a un effetto una tantum, ovvero al pagamento a posteriori del canone radiotelevisivo per le aziende, sproporzionato e definito per legge, di oltre 85 000 franchi per gli anni 2019-2022. I costi amministrativi rimangono ben al di sotto della media del settore. Lo Studio sulle casse pensioni svizzere 2022 indica costi amministrativi medi di CHF 171 per gli istituti collettivi e gli istituti comuni delle datrici e dei datori di lavoro pubblici, ovvero circa il doppio rispetto alla CPGR. Confrontate con le spese amministrative di tutte le altre casse pensioni di datrici e datori di lavoro pubblici, le spese amministrative della CPGR ammontano addirittura solo al 35% della media (CHF 246).

Anche i costi per la gestione patrimoniale rimangono a un livello molto basso. L'indice omnicomprensivo Total Expense Ratio («TER») è pari allo 0,24% (2021: 0,21%). Ciò significa che per ogni 100 franchi di patrimonio previdenziale 24 centesimi vengono spesi per la gestione patrimoniale. Il dato comparativo proporzionale al patrimonio emerso dallo Studio sulle casse pensioni svizzere 2022 è dello 0,50%.

Sostenibilità

Nelle sue decisioni di investimento la CPGR tiene conto di tutti i rischi del portafoglio, compresi quelli correlati a fattori di influenza non finanziari (i cosiddetti criteri ESG): E=Environment/ambiente; S= Sociale/socialità; G=Governance/gestione aziendale). Il cam-

biamento climatico è parte integrante dei rischi ESG. I criteri ESG sono inclusi nell'attività di investimento senza compromettere gli obiettivi di previdenza. I principi dell'attività di investimento di capitali sostenibile sono ancorati nel Regolamento sugli investimenti.

Come nell'anno precedente, la CPGR attua gli investimenti azionari e obbligazionari in modo ampiamente passivo o basato su regole precise. I requisiti di sostenibilità sono implementati di conseguenza perlopiù attraverso indici di benchmark su misura, che vengono replicati dai gestori patrimoniali. Gli indici utilizzati per le azioni estere e i prestiti aziendali EUR selezionano le aziende più sostenibili per settore industriale. Inoltre sono previste ampie esclusioni nel settore delle energie fossili e di aziende con attività in ambiti controversi (armi, energia nucleare, tabacco, alcol e gioco d'azzardo).

I gestori patrimoniali incaricati di amministrare gli investimenti obbligazionari in CHF integrano un'ampia serie di propri fattori ESG nell'analisi del credito e nel processo di investimento, a prescindere dalle direttive del mandato della CPGR. In questo modo si ottiene un profilo di sostenibilità pari a quello di un benchmark ESG. L'analisi condotta nuovamente dal Comitato addetto agli investimenti nel 2022 ha dimostrato che i rischi ESG sono affrontati in modo ottimizzato dal punto di vista dei costi e con i migliori standard.

Gli aspetti sostenibili sono oggetto del dialogo continuo con i gestori patrimoniali già incaricati e vengono presi in considerazione anche al momento di selezionare nuovi gestori patrimoniali.

La presa in considerazione dei rischi ESG (finanziari) aiuta a ottenere un rendimento adeguato ai rischi sul lungo periodo. L'impatto effettivo sull'economia reale come prodotto secondario auspicato è tuttavia piuttosto ridotto. Per contro, in qualità di membro della Fondazione Ethos la CPGR esercita un'influenza diretta sulle società in cui investe. La CPGR è membro dell'Ethos Engagement Pool Switzerland da marzo 2020 e dell'Ethos Engagement Pool International da gennaio 2023. La Fondazione Ethos riunisce oltre 240 casse pensioni svizzere e altre istituzioni esenti da imposte con un patrimonio di circa 370 miliardi di franchi svizzeri. I due Engagement Pools cercano attivamente, per conto dei loro membri, di instaurare un dialogo permanente con la dirigenza delle maggiori società quotate in borsa svizzere ed estere, al fine di convincerle a praticare una «Good Governance» e di sensibilizzarle alla responsabilità ambientale e sociale. Ethos considera il dialogo con la dirigenza delle società come parte integrante di un'attività d'investimento sostenibile.

In caso di azioni, la CPGR investe esclusivamente in investimenti collettivi. In questi investimenti non le viene riconosciuto alcun diritto di azionista. Nei fondi azionari, invece, i diritti di voto sono sistematicamente esercitati dai gestori patrimoniali incaricati nel rispetto delle norme volte a tutelare gli azionisti di minoranza, a evitare i conflitti di interesse e a rafforzare l'indipendenza del massimo organo di vigilanza interno (norme sui diritti di voto «best-in-class»).

La valutazione dell'Alleanza climatica svizzera rafforza il percorso perseguito dalla CPGR. L'Alleanza climatica svizzera è una coalizione di più di 140 organizzazioni della società civile, che sostiene una politica climatica ambiziosa, equa e sostenibile per la Svizzera. L'Alleanza colloca la CPGR con i suoi principi a favore della sostenibilità e il suo universo d'investimento in azioni e prestiti aziendali su un percorso, che secondo lo stato attuale può essere considerato in linea con gli obiettivi dell'Accordo sul clima di Parigi.

Gli investimenti immobiliari diretti svolgono un ruolo essenziale non solo per quanto riguarda i rischi ESG. Sono anche di grande importanza per ottenere un impatto rilevante dal punto di vista ambientale e sociale. In quanto proprietaria di 64 immobili, ovvero di circa 1215 appartamenti in affitto, di sei centri per anziani nell'ambito della residenzialità assistita e della cura, nonché di numerosi uffici e locali commerciali (stato 31.12.2022), la CPGR ha un grande potenziale.

La CPGR si considera un pioniere dell'edilizia sostenibile e appoggia attivamente una politica climatica sostenibile. Negli ultimi 15 anni i nuovi edifici sono stati costruiti esclusivamente secondo lo standard Minergie o Minergie-P, che prevede un maggiore isolamento dell'involucro degli edifici e sistemi di riscaldamento innovativi. La programmazione degli interventi di risanamento viene effettuata a lungo termine.

Il funzionamento energetico di tutti gli immobili è stato ottimizzato già nel 2021 e da allora è stato garantito attraverso un monitoraggio costante. In questo modo, già prima delle discussioni sulla carenza di corrente elettrica è stato sfruttato un considerevole potenziale di risparmio energetico a breve termine, per esempio controllando in modo sensato gli orari di funzionamento degli impianti di ventilazione o impostando in modo adeguato le temperature degli ambienti. Tenuto conto dell'aumento dei prezzi dell'energia, ciò va a vantaggio, non da ultimo, anche degli inquilini.

Nel 2022 l'Ufficio federale dell'ambiente (UFAM) e la Segreteria di Stato per le questioni finanziarie internazionali (SFI) hanno condotto per la terza volta il test di

compatibilità climatica per i portafogli finanziari. La CPGR ha partecipato volontariamente a questo test e ha sottoposto all'analisi anche i suoi dati sugli investimenti immobiliari diretti. I risultati confermano il ruolo pionieristico della CPGR in materia di politica edilizia sostenibile: la CPGR dispone di un portafoglio comparabilmente sostenibile in termini di fonti energetiche utilizzate. Già oggi, circa il 42% degli edifici (oltre il 50% delle aree di riferimento energetico) è riscaldato con combustibili non fossili (pompe di calore, riscaldamento a pellet o teleriscaldamento). Il gruppo di confronto utilizza ancora il riscaldamento a gasolio o a gas in oltre due terzi degli edifici. Anche il confronto con il percorso di riduzione della Strategia per il clima 2050 evidenzia un quadro positivo: con le misure di risanamento previste fino al 2032, la CPGR ottiene un percorso di riduzione significativamente più efficace di quello del gruppo di confronto e più efficace persino di quello della strategia climatica a lungo termine della Svizzera.

I risultati del test climatico mostrano anche che c'è ancora un notevole potenziale di miglioramento, soprattutto negli edifici più vecchi riscaldati a nafta. Le emissioni di CO₂ saranno ulteriormente ridotte nei prossimi anni grazie alle misure di risanamento già programmate. Con il progetto pilota «Swiss Sustainable Real Estate Index (SSREI)» lanciato a fine 2022 la CPGR crea un profilo di sostenibilità dell'intero parco immobiliare, perfezionando così la strategia di sostenibilità già in atto. In futuro sarà quindi possibile calcolare e pianificare con maggiore precisione gli investimenti nel portafoglio immobiliare.

La qualità dei dati aziendali relativi alla sostenibilità è ancora insufficiente in molti luoghi. Spesso la comparabilità non è garantita e la significatività è di conseguenza scarsa. Per il momento quindi la CPGR rinuncia a pubblicare indicatori di sostenibilità. Comunque, la qualità e la quantità dei dati relativi alla sostenibilità sono in costante aumento nel corso del ricorrente adeguamento del quadro normativo. Nel dicembre 2022 l'Associazione svizzera delle casse pensioni ASIP ha pubblicato per la prima volta uno standard di reporting ESG. In futuro la CPGR baserà il proprio reporting ESG sulla raccomandazione dell'ASIP.

Modello di partecipazione e di risanamento

In occasione della delibera 2021 sulla nuova strategia di investimento, la Commissione amministrativa ha definito l'indirizzo per un nuovo modello di partecipazione e di risanamento. Nell'anno in esame il concetto è stato sviluppato in collaborazione con esperti esterni indipendenti. La Commissione amministrativa ha approvato le nuove linee guida per l'applicazione del mo-

dello di partecipazione e di risanamento e ha fissato il tasso di interesse sugli averi di risparmio per il 2022 (1,75%) ispirandosi a questo modello.

Il modello di partecipazione e di risanamento basato su regole ben precise mira a stabilizzare a lungo termine il grado di copertura entro un intervallo, in modo tale da conseguire un equilibrio tra la necessaria costituzione di riserve di oscillazione del valore e la parte-

ecipazione dei destinatari al successo degli investimenti della Cassa. La Commissione amministrativa dispone di raccomandazioni operative oggettive e dinamiche per la determinazione annuale degli interessi sui conti di risparmio, per la definizione di eventuali contributi di risanamento da riscuotere e per l'accertamento di possibili prestazioni supplementari per le persone assicurate attive e per le persone beneficiarie di rendite.



Fattori

	2022	Anno precedente
Effettivi	Numero	Numero
Persone assicurate attive	8 983	8 998
Persone beneficiarie di rendite	3 818	3 701
Datrici e datori di lavoro affiliati	136	140
Capitali	in mio. CHF	in mio. CHF
Capitale di previdenza disponibile	3 315	3 561
Capitale di previdenza persone assicurate attive	1 559	1 550
Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite	1 472	1 316
Accantonamenti di tecnica attuariale	54	150
Riserva per oscillazione di valore	230	452
Mezzi non vincolati	0	92
Grado di copertura	107,5%	118,1%
Grado di copertura cassa di previdenza attivi e nuovi beneficiari di rendite	112,9%	–
Grado di copertura cassa di previdenza vecchi beneficiari di rendite	100,7%	–
Ripartizione del patrimonio		
Liquidità	5,6%	8,9%
Obbligazioni	23,6%	29,6%
Ipotecche	4,1%	2,0%
Azioni	34,5%	30,6%
Immobili in Svizzera	28,9%	25,9%
Infrastruttura	3,4%	3,0%
Rendimento degli investimenti patrimoniali	-7,7%	8,3%
Tassi d'interesse		
Tasso d'interesse su averi di risparmio	1,75%	2,0%
Tasso d'interesse tecnico cassa di previdenza attivi e nuovi beneficiari di rendite	1,75%	–
Tasso d'interesse tecnico cassa di previdenza vecchi beneficiari di rendite	1,0%	–
Spese amministrative	CHF	CHF
Spese amministrative a persona	87	77

Bilancio

	Appendice Cifra	31.12.2022 (in migliaia di CHF)	Anno precedente (in migliaia di CHF)
Attivi			
Investimenti patrimoniali		3 308 982	3 559 927
Liquidità		176 544	199 703
Investimenti presso il datore di lavoro	6.10	5 643	100 000
Obbligazioni		763 206	1 032 062
Ipoteche		135 272	70 011
Azioni		1 145 922	1 100 912
Immobili in Svizzera		958 349	929 436
Hedge funds		0	38
Infrastruttura		111 280	108 913
Obbligazioni non classiche		12 766	18 853
Crediti		19 255	25 509
Determinazione attiva ratei e risconti	7.1	5 471	9 143
Attivi da contratti assicurativi		3 050	0
Attivi		3 336 757	3 594 579
Passivi			
Impegni		16 574	20 173
Prestazioni di libero passaggio e rendite		15 560	19 073
Altri impegni		1 014	1 100
Determinazione passiva ratei e risconti	7.2	5 093	13 273
Riserva contributi datori di lavoro		4	0
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	5.6	3 084 789	3 016 408
Capitale di previdenza persone assicurate attive		1 558 852	1 549 555
Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite		1 471 851	1 316 430
Accantonamenti tecnici		54 086	150 423
Riserva per oscillazione di valore	6.3	230 298	452 461
Mezzi non vincolati		0	92 264
Stato all'inizio del periodo		92 264	0
Ecceденza di spesa / di utile		-92 264	92 264
Passivi		3 336 757	3 594 579

Conto d'esercizio

	Appendice Cifra	31.12.2022 (in migliaia di CHF)	Anno precedente (in migliaia di CHF)
Contributi e versamenti ordinari e di altro genere		178 065	136 836
Contributi lavoratori		71 209	51 376
Contributi datori di lavoro		85 700	66 709
Versamenti una tantum e somme di riscatto		21 153	18 751
Versamenti nella riserva di contributo datori di lavoro		4	0
Prestazioni di entrata		77 161	68 028
Versamenti di libero passaggio		73 375	64 860
Rimborsi di prelievi anticipati PPA		2 519	1 485
Versamenti a seguito di divorzio		1 267	1 682
Afflusso da contributi e prestazioni		255 226	204 864
Prestazioni regolamentari		-146 287	-128 561
Rendite di vecchiaia		-79 302	-77 801
Rendite vedovili/rendite per partner		-15 857	-16 054
Rendite di invalidità		-3 458	-3 405
Prestazioni di capitale al pensionamento		-46 840	-30 510
Prestazioni di capitale in caso di decesso		-829	-791
Prestazioni di uscita		-73 999	-72 809
Prestazioni di libero passaggio all'uscita		-67 335	-64 946
Prelievi anticipati PPA		-4 154	-4 057
Prestazioni di libero passaggio in caso di divorzio		-2 510	-3 806
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati		-220 286	-201 370
Scioglimento (+)/costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributo		-61 857	-25 620
Scioglimento (+)/costituzione (-) capitale di previdenza persone assicurate attive		-35 752	-8 608
Scioglimento (+)/costituzione (-) capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite		-96 852	-141 583
Scioglimento (+)/costituzione (-) accantonamenti tecnici		96 338	153 379
Corresponsione di interessi sul capitale di risparmio		-25 587	-28 807
Scioglimento (+)/costituzione (-) delle riserve di contributo datori di lavoro		-4	0
Utile da prestazioni assicurative		653	189
Prestazioni assicurative		653	189
Spese assicurative		-7 363	-322
Premi alla compagnia assicurativa		-7 030	0
Contributi al Fondo di garanzia	1.2	-332	-322
Risultato netto dalla quota assicurativa		-33 626	-22 259

Conto d'esercizio

	Appendice Cifra	31.12.2022 (in migliaia di CHF)	Anno precedente (in migliaia di CHF)
Risultato netto da investimenti patrimoniali	6.8.1	-279 795	274 716
Provento da liquidità		12	-454
Provento da obbligazioni		-109 953	-18 317
Provento da ipoteche		1 820	391
Provento da azioni		-223 124	223 119
Provento da investimenti immobiliari diretti		29 253	55 068
Provento da investimento immobiliari indiretti		15 277	11 898
Provento da infrastruttura		15 071	10 724
Provento da hedge funds		-2	-13
Dispendio dalla gestione patrimoniale	7.4	-8 147	-7 699
Altri proventi		108	962
Spese amministrative	7.3	-1 113	-982
Generica amministrazione		-898	-834
Organo di revisione e perito in materia di previdenza professionale		-174	-113
Autorità di vigilanza		-41	-34
Eccedenza di utile/di spesa prima della costituzione/ dello scioglimento della riserva per oscillazione di valore		-314 427	252 438
Costituzione/scioglimento della riserva per oscillazione di valore		314 427	-160 174
Scioglimento della riserva per oscillazione di valore/mezzi non vincolati dopo la liquidazione parziale		0	-2 807
Costituzione/scioglimento della riserva per oscillazione di valore/mezzi non vincolati		314 427	-157 367
Eccedenza di utile/di spesa		0	92 264

1.1. Basi e organizzazione

1.1. Forma giuridica e scopo

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

La CPGR è un istituto collettivo e assicura le collaboratrici e i collaboratori delle datrici e dei datori di lavoro ad essa affiliati contro le conseguenze economiche della vecchiaia, dell'invalidità e del decesso (art. 1 della Legge sulla Cassa pensioni dei Grigioni del 23.04.2013, stato 1.10.2022, LCPG, CSC 170.450).

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

La CPGR è membro dell'Associazione svizzera delle istituzioni di previdenza ASIP e pertanto soggiace al Codice di condotta vincolante – Carta ASIP e alle sue direttive.

1.2. Registrazione LPP e Fondo di garanzia

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

È affiliata al Fondo di garanzia (art. 57 della Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità, LPP, RS 831.40). Nell'anno oggetto del rapporto la CPGR ha versato al Fondo di garanzia contributi per un ammontare di CHF 332'270 (anno precedente CHF 321'923).

1.3. Basi legali

Le basi legali per l'attività della Cassa pensioni dei Grigioni al 31 dicembre 2022 comprendono:

Nome	Data dell'ultima modifica	In vigore dal
Legge sulla Cassa pensioni dei Grigioni	7.12.2021	1.10.2022
Regolamento quadro	8.11.2021	1.1.2022
Piano di previdenza del Cantone, cassa di previdenza attivi e nuovi beneficiari di rendite	8.11.2021	1.1.2022
Piano di previdenza della Banca Cantonale Grigione, cassa di previdenza attivi e nuovi beneficiari di rendite	8.11.2021	1.1.2022
Piano di previdenza cassa di previdenza vecchi beneficiari di rendite (cassa di previdenza chiusa)	8.11.2021	1.1.2022
Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve	8.11.2021	1.1.2022
Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve della cassa di previdenza vecchi beneficiari di rendite	8.11.2021	1.1.2022
Regolamento sulla liquidazione parziale	8.11.2021	1.1.2022
Regolamento sulla liquidazione parziale della cassa di previdenza vecchi beneficiari di rendite	8.11.2021	1.1.2022
Regolamento sugli investimenti	8.11.2021	1.1.2022
Regolamento sull'organizzazione	8.11.2021	1.1.2022
Regolamento sull'organizzazione della cassa di previdenza vecchi beneficiari di rendite	8.11.2021	1.1.2022
Regolamento sulle nomine	15.3.2017	15.3.2017
Regolamento sulla gestione delle firme e sulle competenze finanziarie	1.7.2020	1.7.2020
Regolamento sul personale	1.7.2020	1.7.2020

1.4. Organo supremo, direzione e diritto di firma

Commissione amministrativa

L'organo supremo della CPGR è la Commissione amministrativa. Essa esercita la direzione generale della Cassa pensioni, provvede all'adempimento dei compiti prescritti dalla legge, definisce i principi e gli obiettivi strategici della Cassa pensioni nonché le risorse per il relativo adempimento. La Commissione amministrativa stabilisce l'organizzazione della Cassa pensioni, provvede alla stabilità finanziaria della Cassa pensioni e vigila sulla gestione aziendale.

La Commissione amministrativa conta 10 membri e vanta una composizione paritetica. Il Governo nomina le e i rappresentanti delle datrici e dei datori di lavoro, le persone assicurate eleggono le e i rappresentanti delle lavoratrici e dei lavoratori, di volta in volta per una

legislatura di quattro anni. È consentita la rielezione. Il mandato in corso dura dal 1° gennaio 2022 al 31 dicembre 2025. Il Presidente e il Vicepresidente hanno diritto di firma collettiva a due oppure individuale assieme al Direttore o al Vicedirettore.

Rappresentanti delle datrici e dei datori di lavoro

- Silvio Curschellas, lic. iur.
Caposezione imposte speciali,
Amministrazione delle imposte dei Grigioni
- Roger Gabathuler
Responsabile Financial Services,
Banca Cantonale Grigione
- Patrik Galliard, lic. iur.
Segretario generale Dipartimento delle finanze
e dei comuni
- Christian Rathgeb (Presidente), dott. iur.,
Consigliere di Stato
Direttore del Dipartimento delle finanze e dei
comuni
- Ernst Sax, lic. iur. HSG,
Avvocato, Sindaco di Obersaxen Mundaun

Rappresentanti delle lavoratrici e dei lavoratori

- Andreas Cabalzar (Vicepresidente),
dipl. ing. agr. ETH
Caposezione natura e paesaggio, Ufficio per la
natura e l'ambiente dei Grigioni
- Simon Höhener, lic. oec.
Responsabile finanze e controlling Dipartimento
educazione, cultura e protezione della natura
- Marianna Hutter
Caposezione organizzazione/progetti, Servizi
psichiatrici dei Grigioni
- Andri Müller, agente di polizia con attestato
prof. fed.
Vicecapo Polizia criminale, Polizia cantonale
dei Grigioni
- Josef Züger, dipl. mat. ETH e dipl. HLA
Insegnante, Scuola cantonale grigione

Per adempiere ai propri compiti di organo superiore della CPGR, nel 2022 la Commissione amministrativa si è riunita cinque volte.

Comitato addetto agli investimenti

Il Comitato addetto agli investimenti si compone di quattro membri della Commissione amministrativa aventi diritto di voto. In linea di principio ha una composizione paritetica e viene supportato da esperte ed esperti di investimenti esterni senza diritto di voto. La Commissione amministrativa attribuisce la direzione del Comitato addetto agli investimenti al Direttore (senza diritto di voto). Il Comitato addetto agli investimenti propone la strategia d'investimento alla Commissione amministrativa, elabora, nell'ambito del Re-

golamento sugli investimenti, le direttive per l'applicazione della strategia d'investimento, decide con quali banche e gestori patrimoniali collabora la CPGR e regola l'assegnazione delle risorse.

- Silvio Curschellas, membro
- Roger Gabathuler, membro
- Simon Höhener, membro
- Josef Züger, membro
- Andrea Seifert, direzione (senza diritto di firma)
- Jeannette Leuch, esperta d'investimenti esterna (senza diritto di firma)
- Daniel Cavelti, esperto immobiliare esterno (senza diritto di firma)

Nell'esercizio in rassegna il Comitato addetto agli investimenti ha tenuto dieci riunioni per monitorare costantemente l'intera strategia d'investimento e il risultato degli investimenti. Nel 2022 il Comitato addetto agli investimenti si è occupato intensamente degli investimenti infrastrutturali e, dopo un accurato processo di valutazione, ha preso le decisioni sugli investimenti. Un altro punto focale è stato l'ampliamento del portafoglio immobiliare. Il Comitato ha impostato la rotta per diversi nuovi progetti edilizi e ha preso decisioni sugli investimenti immobiliari collettivi. Inoltre, all'ordine del giorno c'era lo scambio costante con i gestori patrimoniali incaricati.

Direzione

La Direzione si compone di un Direttore e di un Vicedirettore. La Direzione è responsabile per la conduzione operativa della Cassa pensioni. I suoi compiti si conformano alle direttive della Commissione amministrativa e sono definiti nel Regolamento sull'organizzazione come pure nei descrittivi delle funzioni. La CPGR mira a offrire ai propri destinatari prestazioni assicurative e previdenziali in linea con il mercato e finanziate a lungo termine e in modo sostenibile rette da basi attuariali corrette. La Direzione adempie ai propri compiti nel rispetto di questo obiettivo, che persegue con coerenza.

- Andrea Seifert, lic. oec. HSG, Direttore
- Patrick Bless
Responsabile servizi centrali/Vicedirettore (dal 1.4.2022)
- Werner Buchmann
Responsabile investimenti di capitale/Vicedirettore (fino al 31.3.2022)

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

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

Perito in materia di previdenza professionale

Prevanto AG, Zurigo, partner contrattuale
Nadja Paulon, esperta esecutiva

Organo di revisione

PricewaterhouseCoopers AG, Coira
Dott. Hans Martin Meuli, revisore capo

Periti d'investimento esterni

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

Autorità di vigilanza

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

1.6. Datrici e datori di lavoro affiliati

	31.12.2022 (numero)	Anno precedente (numero)
Datrici e datori di lavoro	136	140
Membri autopaganti	5	26
Uffici di liquidazione	141	166

Il Cantone dei Grigioni e i suoi istituti autonomi di diritto pubblico (senza la Banca Cantonale Grigione) assicurano obbligatoriamente le proprie collaboratrici e i propri collaboratori presso la CPGR. Queste affiliazioni rappresentano circa il 62 per cento dei capitali di previdenza (incl. gli accantonamenti tecnici) di tutte le persone assicurate attive della CPGR.

La Banca Cantonale Grigione, i comuni affiliati, le corporazioni comunali e le altre istituzioni con compiti prevalentemente pubblici sono affiliati per via contrattuale (127 di 136 affiliazioni).

1.7. Norme sulla lealtà e sull'integrità

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

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

2. Assicurati attivi e beneficiari di rendite

2.1 Massa salariale assicurata

	31.12.2022 CHF	Anno precedente CHF
Donne	253 321 656	221 253 280
Uomini	329 815 101	323 795 533
Totale	583 136 757	545 048 813

2.2. Persone assicurate attive

	31.12.2022	Anno precedente
Persone assicurate attive al 01.01.	8 998	8 842
Entrate	1 276	1 231
Uscite	-985	-841
Pensionamenti	-302	-225
Decessi	-4	-9
Persone assicurate attive al 31.12.	8 983	8 998

2.3 Persone beneficiarie di rendite

	Rendite di vecchiaia	Rendite di invalidità	Rendite di divorzio	Rendite per persone superstiti	Totale persone beneficiarie di rendite
1.1.2021	2 651	131	8	818	3 608
Entrate	179	11	2	45	237
Uscite	-77	-15	0	-52	-144
31.12.2021	2 753	127	10	811	3 701
Entrate	214	16	0	58	288
Uscite	-100	-14	0	-57	-171
31.12.2022	2 867	129	10	812	3 818

3. Modalità di conseguimento dello scopo

3.1 Spiegazione del Piano di previdenza

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

Se il piano previdenziale della datrice o del datore di lavoro lo prevede, le persone assicurate possono scegliere tra tre diversi piani di risparmio: Standard, Basic e Plus. Le datrici e i datori di lavoro versano lo stesso contributo indipendentemente dal piano di risparmio. In quanto istituto previdenziale con prestazioni LPP integrate la CPGR fornisce prestazioni, che vanno sostanzialmente oltre le prestazioni minime legali ai sensi della LPP.

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

La rendita di invalidità temporanea è calcolata in base al primato delle prestazioni e ammonta al 60% del salario assicurato. Dopo il raggiungimento dell'età pensionabile ordinaria, la rendita di invalidità viene sostituita dalla rendita di vecchiaia.

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

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

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

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

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

Tutte le altre spese vengono coperte tramite gli utili conseguiti con gli investimenti patrimoniali:

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

3.3 Indennità di rincaro sulle rendite

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

Secondo la LPP, le prestazioni di rendita devono essere adeguate all'andamento dei prezzi in base alle possibilità finanziarie dell'istituto di previdenza. Finché le riserve di oscillazione di valore non sono completamente costituite e l'istituto di previdenza non dispone di mezzi non vincolati, si deve presumere che non siano date le possibilità finanziarie per un adeguamento delle rendite correnti al rincaro.

Il 14 dicembre 2022 la Commissione amministrativa ha deciso di lasciare invariate le rendite esistenti. Non sono date le possibilità finanziarie per un adeguamento al rincaro. Nella cassa di previdenza maggiormente interessata «vecchi beneficiari di rendite» (con rendi-

ta corrente al 31.12.2021) il grado di copertura a fine 2022 è del 100,7%. Non sono quindi disponibili riserve per oscillazione di valore. Inoltre, i tassi di conversione delle rendite correnti includono una garanzia degli interessi a vita superiore all'inflazione attuale.



4. Criteri di valutazione e di rendicontazione, continuità

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

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

4.2 Criteri di contabilità e di rendicontazione

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

Titoli

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

Valute estere

La valutazione delle valute estere avviene ai tassi di conversione per il giorno di riferimento del bilancio.

Investimenti immobiliari diretti

Gli immobili vengono valutati dall'Ufficio per la valutazione degli immobili del Cantone dei Grigioni 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. Tutti gli immobili vengono valutati con un tasso di sconto specifico per la proprietà. Un terzo del portafoglio viene valutato in loco, due terzi vengono valutati a tavolino. Il tasso di sconto medio ammonta al 2,88% (anno precedente 2,89%).

Altri attivi

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

Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici

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

Valore-obiettivo delle riserve per oscillazione di valore

Vige il metodo di economia finanziaria.

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

Con la trasformazione in un istituto collettivo a partire dal 1° gennaio 2022 vengono applicati tassi di interesse tecnici separati per la cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite» (1,75%) e la cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite» (1,0%).

In linea di principio, viene utilizzata una presentazione consolidata. Vengono fornite solo informazioni isolate sulle singole casse di previdenza. Il confronto con l'anno precedente è limitato a seguito del passaggio da istituto comune a istituto collettivo.

La chiave di ripartizione per la distribuzione degli utili alle casse di previdenza è la seguente:

- Assegnazione diretta delle prestazioni assicurative regolamentari, delle prestazioni di uscita, della costituzione di capitali di previdenza e degli accantonamenti tecnici, dei contributi regolamentari ordinari e dello scioglimento di capitali di previdenza.
- Ripartizione delle spese amministrative generali pro capite: media fra il numero di persone assicurate e di persone beneficiarie di rendite al 1.1. e il numero al 31.12.
- Ripartizione degli utili patrimoniali e delle spese di gestione patrimoniale in funzione del capitale di previdenza disponibile delle persone assicurate attive e delle persone beneficiarie di rendite: media fra il capitale al 1.1. e il capitale al 31.12.

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

5.1 Tipologia della copertura del rischio, riassicurazioni

La CPGR è un istituto di previdenza parzialmente autonomo, gestito con il sistema della capitalizzazione integrale. Per i rischi «invalidità» e «decesso», dal 1° gennaio 2022 esiste una riassicurazione presso la PK Rück.

	2022 CHF
premio assicurativo	7 030 440

Poiché il premio assicurativo è documentato per la prima volta, non è possibile fornire i dati dell'anno precedente.

5.2 Attivi e passivi da contratti assicurativi

Conformemente al contratto di riassicurazione, le prestazioni della PKRück vengono trasferite alla CPGR sotto forma di capitale. La CPGR paga le prestazioni di invalidità e di decesso alle persone destinatarie. Pertanto, non vi sono attivi e passivi derivanti da contratti assicurativi.

5.3 Evoluzione e corresponsione di interessi degli averi di risparmio

	2022 CHF	Anno precedente CHF
Averi di risparmio al 01.01. come istituto comune	1 549 554 960	1 512 225 121
Diversa contabilizzazione*/correttivi	-52 167 350	0
Averi di risparmio al 01.01. come istituto collettivo	1 497 387 610	1 512 225 121
Accrediti di risparmio	142 294 874	98 334 706
Accrediti supplementari	34 207	41 416
Versamenti facoltativi	21 152 606	18 751 052
Versamenti di libero passaggio	73 375 494	64 860 133
Rimborsi prelievi anticipati PPA	2 518 648	1 485 356
Versamenti in entrata a seguito di divorzio	1 267 153	1 682 391
Interessi maturati sugli averi di risparmio	25 586 957	28 580 901
Prelievi anticipati PPA	-4 153 881	-4 056 985
Versamenti in uscita a seguito di divorzio	-2 510 075	-3 806 153
Prestazioni di uscita	-67 334 896	-64 920 370
Altri depositi/prelievi anticipati e correttivi	-99 242	-627
Modifiche differenza LPP	0	-9 378
Riporto sul capitale previdenziale persone beneficiarie di rendite	-130 769 985	-103 751 704
Valore attuale accrediti supplementari	102 824	139 100
Capitale previdenziale persone assicurate attive	1 558 852 294	1 549 554 960

* Dal 1° gennaio 2022 gli averi di risparmio delle persone assicurate esenti da contribuzione vengono documentati a bilancio nel capitale di previdenza delle persone beneficiarie di rendite conformemente al Regolamento sugli accantonamenti.

5.4 Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP

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

	31.12.2022 CHF	Anno precedente CHF
Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP	736 968 568	738 141 724

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

5.5 Sviluppo del capitale di copertura per persone beneficiarie di rendite

	2022 CHF	Anno precedente CHF
Capitale di copertura al 01.01. come istituto comune	1 316 430 200	1 179 277 700
Diversa contabilizzazione	229 630 713	0
Capitale di copertura al 01.01. come istituto collettivo	1 546 060 913	1 179 277 700
Rendite di vecchiaia	-45 724 600	125 511 100
Rendite vedovili, rendite per partner	-17 295 000	11 147 900
Rendite di divorzio	-398 100	537 400
Rendite di invalidità	-2 433 000	-186 500
Rendite per figli	-403 200	447 200
Valore attuale accrediti supplementari persone assicurate esenti da contribuzione	-7 230 794	0
Indennità di rincarò al 50%	-1 400	-304 600
Conti di risparmio persone assicurate esenti da contribuzione	-723 400	0
Totale capitale di copertura	1 471 851 419	1 316 430 200
Composizione del capitale di copertura	2022 CHF	Anno precedente CHF
Valore attuale delle rendite di base correnti e future	1 423 276 000	1 312 241 400
Rendite di vecchiaia	1 220 409 600	1 112 372 400
Rendite vedovili, rendite per partner	162 746 900	160 151 600
Rendite di divorzio	1 961 500	1 946 700
Rendite di invalidità	34 795 700	34 429 100
Rendite per figli	3 356 100	3 341 600
Valore attuale accrediti supplementari persone assicurate esenti da contribuzione	6 200	0
Valore attuale delle indennità di rincarò correnti e future al 50%	3 806 600	4 188 800
Indennità di rincarò al 50%	3 806 600	4 188 800
Conti di risparmio persone assicurate esenti da contribuzione	44 768 819	0
Conti di risparmio persone assicurate esenti da contribuzione	44 768 819	0

5.6 Composizione, sviluppo e spiegazione degli accantonamenti tecnici

	31.12.2022 CHF	Anno precedente CHF
Capitale di previdenza persone assicurate attive		
Avere di vecchiaia persone assicurate attive	1 558 749 470	1 497 416 247
Avere di vecchiaia persone assicurate esenti da contribuzione	0	51 999 613
Valore attuale accrediti supplementari	102 824	139 100
Totale capitale di previdenza persone assicurate attive	1 558 852 294	1 549 554 960
Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite		
Valore attuale delle rendite correnti e future	1 423 276 000	1 312 241 400
Valore attuale del 50% delle indennità di rincarò	3 806 600	4 188 800
Conti di risparmio persone assicurate esenti da contribuzione	44 768 819	0
Totale capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite	1 471 851 419	1 316 430 200
Accantonamenti tecnici		
Fondo di rischio	5 000 000	0
Regolamentazione transitoria	44 425 350	0
Perdite da pensionamenti	4 660 200	145 423 100
Casi di prestazione pendenti e latenti	0	5 000 000
Totale accantonamenti di tecnica attuariale	54 085 550	150 423 100
Totale capitali di previdenza e accantonamenti	3 084 789 263	3 016 408 260

5.6.1. Confronto dei capitali di previdenza al 31.12.2021 e al 1.1.2022

Dal 1° gennaio 2022 la CPGR dispone di due casse di previdenza:

1. cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite»
2. cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»

Nella cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite» sono state inserite tutte le persone, che in data 31 dicembre 2021 beneficiavano di rendite di vecchiaia, rendite per superstiti e rendite di invalidità. Si tratta di una cassa di previdenza chiusa. Il Cantone dei Grigioni garantisce a tempo indeterminato tutte le rendite in corso al 31 dicembre 2021 dell'effettivo di persone beneficiarie di rendite in quella data gestito nella cassa di prevenzione chiusa (art. 12a LCPG).

Il perito in materia di previdenza professionale ha ripartito i capitali di previdenza e gli accantonamenti tecnici dell'istituto comune al 31 dicembre 2021 tra l'istituto collettivo e le sue due casse di previdenza al 1° gennaio 2022, come indicato nella seguente tabella:

	Istituto comune fino al 31.12.2021	Istituto collettivo dal 1.1.2022		
	Effettivo totale CHF	Cassa di previdenza «attivi + nuovi beneficiari di rendite» CHF	Cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite» CHF	Istituto collettivo CHF
Capitali di previdenza al	31.12.2021	1.1.2022	1.1.2022	1.1.2022
– Capitale di previdenza persone assicurate attive	1 549 554 960	1 497 547 747	0	0
– Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite	1 316 430 200	5 380 000	1 540 680 913	0
Totale capitali di previdenza	2 865 985 160	1 502 927 747	1 540 680 913	0
Accantonamenti tecnici al				
– Oscillazioni del rischio persone assicurate attive/ fondo di rischio	0	0	0	8 038 200
– Eccessiva aliquota di conversione	145 423 100	0	0	0
– Regolamentazione transitoria	0	64 985 328	0	0
– Casi Al latenti	5 000 000	0	0	0
– Perdite da pensionamenti	0	0	6 696 400	0
Totale accantonamenti tecnici	150 423 100	64 985 328	6 696 400	8 038 200
Totale capitali di previdenza e accantonamenti	3 016 408 260	1 567 913 075	1 547 377 313	8 038 200

5.6.1.1. Istituto comune

Con l'accantonamento «eccessiva aliquota di conversione», il 31 dicembre 2021 è stata accantonata la differenza tra il tasso di conversione regolamentare e il tasso di conversione attuariale medio del 4,75% per le persone assicurate attive esenti da contribuzione a partire dall'età di 55 anni computando una quota di prelievo del capitale del 20%. L'importo obiettivo dell'accantonamento per l'eccessiva aliquota di con-

versione era di 145,42 milioni di franchi svizzeri al 31 dicembre 2021.

A partire dal 1° gennaio 2022, il tasso di conversione a 65 anni nella cassa di previdenza «assicurati attivi e nuovi beneficiari di rendite» è del 4,7%. Si tratta di un valore pari al tasso di conversione attuariale. Pertanto, il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022 nella cassa di previdenza aperta non dev'essere messo a bilancio

alcun accantonamento per eccessiva aliquota di conversione.

A partire dal 1° gennaio 2022 per i «vecchi beneficiari di rendite» vigono invariati gli stessi tassi di conversione del 31 dicembre 2021. Pertanto, nella cassa di previdenza chiusa deve continuare ad essere messo a bilancio un accantonamento per eccessiva aliquota di conversione risp. un accantonamento per perdite da pensionamenti.

5.6.1.2. Istituto collettivo

Giusta l'art. 5 del Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve solo il fondo rischi viene costituito a livello di istituti collettivi.

L'accantonamento di CHF 8 038 200 messo a bilancio al 1° gennaio 2022 corrisponde all'importo auspicato ed è composto dall'accantonamento per casi AI latenti di 5,00 milioni di franchi messo a bilancio il 31 dicembre 2021 e dalla prevista riserva contrattuale per il rischio clienti di CHF 3 038 200 dovuta alla congruente riassicurazione dei rischi di decesso e invalidità a partire dal 1° gennaio 2022.

5.6.1.3. Cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite»

Nella cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite» sono indicati i capitali di previdenza e gli accantonamenti tecnici per le persone assicurate attive e per le persone che beneficiano di una rendita a partire dal 1° gennaio 2022. I capitali di previdenza dei «nuovi beneficiari di rendite» sono calcolati in base alle tavole generazionali LPP 2020 inclusi il rafforzamento del 10% della probabilità di matrimonio e il tasso di interesse tecnico dell'1,75%.

Il capitale di previdenza delle persone assicurate attive al 1° gennaio 2022 corrisponde alla somma di:

- capitali di risparmio al 31 dicembre 2021 di 1497,42 milioni di franchi;
- valore attuale degli accrediti supplementari di 131500 franchi.

L'accantonamento per la regolamentazione transitoria di 64,99 milioni di franchi si basa sulle disposizioni dell'art. 7 del Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve e copre i costi della regolamentazione transitoria ai sensi dell'Appendice A.3 dei piani di previdenza del Cantone dei Grigioni e della Banca Cantonale Grigione. L'accantonamento documentato al 1° gennaio 2022 comprende pertanto i depositi individuali al 1° gennaio 2022 pari a 600 674 franchi (giusta A.3, cpv. 1) e le perdite da pensionamenti pari a 64,38 milioni di franchi (giusta A.3, cpv. 2). Per motivi di con-

tinuità e sulla base della quota di ritiro del capitale di circa il 20% osservata in passato, è stato preso in considerazione l'80% delle perdite da pensionamenti.

Nel complesso, al 1° gennaio 2022 risultano per la cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite» capitali di previdenza e accantonamenti tecnici pari a 1567,91 milioni di franchi.

5.6.1.4. Cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»

Nella cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite» sono indicati i capitali di previdenza e gli accantonamenti tecnici per le persone che beneficiavano già di una rendita prima del 31 dicembre 2021. I capitali di previdenza dei «vecchi beneficiari di rendite» sono calcolati in base alle tavole generazionali LPP 2020 inclusi il rafforzamento del 10% della probabilità di matrimonio e il tasso di interesse tecnico dello 0.5%.

Il capitale di previdenza delle persone che beneficiavano già di una rendita prima del 31 dicembre 2021 si compone come segue:

- capitale di previdenza di 1'488,67 milioni di franchi per diritti a rendite correnti e futuri derivanti da rendite di base e il 50% delle indennità di rincaro (ai sensi dell'art. 3 cpv. 1 del Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve della cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»);
- conti di risparmio delle persone assicurate esenti da contribuzione pari a 52,00 milioni di franchi (ai sensi dell'art. 3 cpv. 1 del Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve della cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»);
- valore attuale degli accrediti supplementari di persone assicurate esenti da contribuzione pari a 7'600 franchi.

Per le persone beneficiarie di una rendita d'invalidità temporanea, che compiono i 60 anni di età nell'anno civile successivo, viene messo a bilancio un accantonamento per perdite da pensionamenti di 6,70 milioni di franchi a seguito dell'eccessiva aliquota di conversione regolamentare. Per il calcolo dell'accantonamento per perdite da pensionamenti si applica l'art. 4 del Regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve della cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite».

Nel complesso, al 1° gennaio 2022 risultano per la cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite» capitali di previdenza e accantonamenti tecnici pari a 1547,38 milioni di franchi.

5.6.2 Confronto dei capitali di previdenza al 1.1.2022 e al 31.12.2022

	Istituto collettivo dal 1.1.2022			Istituto collettivo al 31.12.2022		
	Cassa di previdenza «attivi + nuovi beneficiari di rendite» CHF	Cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite» CHF	Consolidato CHF	Cassa di previdenza «attivi + nuovi beneficiari di rendite» CHF	Cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite» CHF	Consolidato CHF
Capitali di previdenza al	1.1.2022	1.1.2022	1.1.2022	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2022
- Capitale di previdenza persone assicurate attive	1 497 547 747	0	1 497 547 747	1 558 852 294	0	1 558 852 294
- Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite	5 380 000	1 540 680 913	1 546 060 913	104 900 472	1 366 950 947	1 471 851 419
Totale capitali di previdenza	1 502 927 747	1 540 680 913	3 043 608 660	1 663 752 765	1 366 950 947	3 030 703 712
Accantonamenti tecnici al						
- Oscillazioni del rischio persone assicurate attive/fondo di rischio	8 038 200	0	8 038 200	5 000 000	0	5 000 000
- Regolamentazione transitoria	64 985 328	0	64 985 328	44 425 350	0	44 425 350
- Perdite da pensionamenti	0	6 696 400	6 696 400	0	4 660 200	4 660 200
Totale accantonamenti tecnici	73 023 528	6 696 400	79 719 928	49 425 350	4 660 200	54 085 550
Total Vorsorgekapitalien und Rückstellungen	1 575 951 275	1 547 377 313	3 123 328 588	1 713 178 115	1 371 611 147	3 084 789 262

5.6.2.1 Averi di vecchiaia/conti di risparmio delle persone assicurate esenti da contribuzione

Al fine di garantire alle persone beneficiarie di rendite l'esistenza e l'importo delle prestazioni correnti nel giorno di riferimento del bilancio, il valore attuale delle rendite correnti e future viene ora accantonato a partire dal 1° gennaio 2022 come capitale di previdenza «beneficiari di rendite». Per le persone, che percepiscono una rendita di invalidità temporanea, oltre al valore attuale delle rendite correnti, comprese le future aspettative, viene accantonato anche il valore attuale dei contributi di risparmio futuri (esenzione dai contributi di risparmio), nonché il conto di risparmio e il conto di risparmio supplementare risparmiato per loro fino alla data di riferimento del bilancio.

5.6.2.2 Fondo di rischio

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

Per le pretese di prestazione non ancora note, che subentrano prima del 1° gennaio 2022 e per le quali la Cassa pensioni è tenuta a erogare le prestazioni, al 31 di-

cembre 2022 viene costituito un accantonamento (fondo di rischio) per i casi AI latenti pari a 5,00 milioni di franchi.

5.6.2.3 cantonamento per la regolamentazione transitoria

L'accantonamento per la soluzione transitoria si basa sulle disposizioni dell'art. 7 del Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve e copre i costi della soluzione transitoria ai sensi dell'Appendice A.3 dei piani di previdenza del Cantone dei Grigioni e della Banca Cantonale Grigione. L'accantonamento di 44,43 milioni di franchi documentato al 31 dicembre 2022 corrisponde all'importo accertato il 1° gennaio 2022, rettificato per le persone attive non ancora assicurate al 31 dicembre 2022.

5.6.2.4 Accantonamento per perdite da pensionamenti

Nella cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite», i tassi di conversione regolamentari sono più alti di quelli attuarialmente corretti. A causa della differenza rispetto al tasso di conversione regolamentare, ogni volta che una persona beneficiaria di una rendita di invalidità temporanea va in pensione si verifica una perdita da pensionamento.

Con questo accantonamento, la differenza tra il tasso di conversione regolamentare e quello attuariale per le

rendite di invalidità temporanea a partire dai 60 anni di età viene accantonata al 31 dicembre 2022. In data 31 dicembre 2022 l'importo obiettivo dell'accantonamento per perdite da pensionamenti si attesta a 4,7 milioni di franchi.

5.7 Risultato dell'ultima perizia di tecnica attuariale

Ogni anno il perito in materia di previdenza professionale compila una perizia di tecnica attuariale, l'ultima volta è accaduto per il 31 dicembre 2021. La nuova perizia sarà redatta nel 2023 con data di riferimento al 31 dicembre 2022.

Il perito in materia di previdenza professionale conferma:

- Sulla base del grado di copertura del 118,1% la sicurezza finanziaria della CPGR è garantita. La CPGR fornisce la garanzia di poter adempiere ai propri impegni.
- La capacità di risanamento della CPGR è data.
- Le disposizioni regolamentari di tecnica attuariale sulle prestazioni e sul finanziamento corrispondono alle normative di legge.
- I contributi sono sufficienti per finanziare le prestazioni previdenziali.
- Il valore obiettivo della riserva per oscillazione di valore del 15,0% dei capitali di previdenza e degli accantonamenti tecnici è adeguato.
- In base al rapporto fra il rendimento atteso sugli investimenti e il rendimento obiettivo previsto e tenuto conto dello sviluppo del portafoglio osservato in passato, si può ipotizzare che la CPGR continuerà a svilupparsi in maniera solida.
- Il tasso d'interesse tecnico dell'1,75% rispetta il limite massimo ai sensi della FRP/DTA 4 del 2,17% come pure il tasso d'interesse tecnico specifico delle casse dell'1,75%. Il tasso d'interesse tecnico dell'1,75% risulta quindi appropriato.
- Le basi tecniche applicate ovvero le tavole generazionali LPP 2020, incluso il rafforzamento del 10% delle probabilità di matrimonio, sono adeguate.

5.8 Basi tecniche e accantonamenti tecnici

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

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

5.9 Modifica delle basi tecniche e ipotesi

Fino al 31 dicembre 2021 la CPGR era un istituto comune. In data 1° gennaio 2022 è stata convertita in un istituto collettivo.

I collettivi di persone assicurate esistenti sono stati ripartiti fra due casse di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite» e «vecchi beneficiari di rendite», che ora vengono gestite separatamente e senza solidarietà fra le due casse di previdenza.

Per la cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite» i capitali di previdenza e gli accantonamenti tecnici vengono calcolati per la prima volta al 31 dicembre 2022 con un tasso d'interesse tecnico dell'1,0%. L'aumento del tasso d'interesse tecnico dallo 0,5% (1.1.2022) all' 1,0% riduce il capitale di previdenza inclusi gli accantonamenti tecnici al 31 dicembre 2022 di complessivamente 72,13 milioni di franchi.

5.10 Grado di copertura

5.10.1 Grado di copertura consolidato

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

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

	2022 CHF	Anno precedente CHF
Totale attivi	3 336 757 383	3 594 579 442
./. impegni	-16 573 734	-20 173 474
./. determinazione passiva ratei e risconti	-5 092 760	-13 272 830
./. riserve contributi datori di lavoro	-3 592	0
Totale capitale di previdenza persone assicurate attive	3 315 087 297	3 561 133 139
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	3 084 789 263	3 016 408 260
Grado di copertura consolidato secondo art. 44 OPP2	107,5%	118,1%

**5.10.2 Grado di copertura delle casse di previdenza
«attivi e nuovi beneficiari di rendite» e
«vecchi beneficiari di rendite»**

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

	Cassa di previdenza attivi e nuovi beneficiari di rendite 2022 CHF	Cassa di previdenza vecchi beneficiari di rendite 2022 CHF
Totale attivi	1 946 249 031	1 390 508 352
./. impegni	-9 667 054	-6 906 680
./. determinazione passiva ratei e risconti	-2 970 482	-2 122 277
./. riserve contributi datori di lavoro	-2 095	-1 497
Totale capitale di previdenza persone assicurate attive	1 933 609 400	1 381 477 897
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	1 713 178 115	1 371 611 147
Grado di copertura secondo art. 44 OPP2	112,9%	100,7%

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

6.1. Organizzazione dell'attività di investimento

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

Ad eccezione della gestione della liquidità, 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 dicembre 2022 si presenta come segue:

Categoria d'investimento	Gestore patrimoniale	Attuazione	Regolamentazione
Obbligazioni	Banca Cantonale Grigione	Mandato	FINMA
	Pictet Asset Management	Mandato	FINMA
	Swiss Rock Asset Management	Mandato	FINMA
	Credit Suisse	Fondo	FINMA
Ipoteche	VZ Depotbank	Fondo	FINMA
	Tavis Capital	Fondo	FINMA
Azioni	Credit Suisse	Fondo	FINMA
	Vontobel Asset Management	Fondo	CSSF
Immobili Svizzera	Credit Suisse Anlagestiftung	Fondazione d'investimento	CAV PP
	HIG Immobilien Anlagestiftung	Fondazione d'investimento	CAV PP
	Anlagestiftung Pensimo	Fondazione d'investimento	CAV PP
	J. Safra Sarasin Anlagestiftung	Fondazione d'investimento	CAV PP
	Swisscanto Anlagestiftung	Fondazione d'investimento	CAV PP
	UBS Anlagestiftung	Fondazione d'investimento	CAV PP
	Akara Funds	Fondo	FINMA
Infrastruttura	UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 1	Società in accomandita	FINMA
	UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 2	Società in accomandita	FINMA
	UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 3	Società in accomandita	FINMA
	Energy Infrastructure Partners	Fondazione d'investimento	FINMA

Tutti i titoli vengono custoditi centralmente presso la UBS AG (Global Custodian).

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

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

6.3. Valore obiettivo e calcolo della riserva per oscillazione di valore

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

Dal 1° gennaio 2022 l'ammontare obiettivo della riserva per oscillazione di valore viene definito per ogni cassa di previdenza e indicato nel presente rapporto come media ponderata

	31.12.2022		Anno precedente	
	(mio. CHF)		(mio. CHF)	
Capitale di copertura	3 085	100,0%	3 016	100,0%
Valore obiettivo riserva per oscillazione di valore	542	17,6%	452	15,0%
Dedotta la riserva per oscillazione di valore disponibile	230	7,4%	452	15,0%
Riserva di oscillazione di valore ancora da costituire	311	10,1%	0	0,0%

6.4. Illustrazione degli investimenti patrimoniali secondo le categorie d'investimento

Il Regolamento sugli investimenti prevede di investire in diverse categorie d'investimento secondo la seguente tabella.

Categoria d'investimento	31.12.2022 Quotaparte		Strategia	Fascia tattica	31.12.2021 Quotaparte	
	mio. CHF	%			Mio. CHF	%
Liquidità	186,4	5,6	2	0-10	320,4	8,9
Obbligazioni in CHF	640,3	19,3	20	16-24	897,1	25,0
Prestiti aziendali in EUR	142,8	4,3	5	3-7	165,7	4,6
Ipoteche	135,4	4,1	4	2-6	70,2	2,0
Azioni	1145,9	34,5	34	31-37	1 100,9	30,6
Immobili in Svizzera	958,3	28,9	30	25-35	929,4	25,9
Infrastruttura	111,4	3,4	5	2-7	109,0	3,0
Hedge funds	0,0	0,0	0	0-1	0,0	0,0
Totale	3 320,7	100,0	100		3 592,7	100,0
Altri attivi	16,1				1,9	
Totale somma di bilancio	3 336,8				3 594,6	

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

6.5. Strumenti finanziari derivati (palesi) in corso

L'impiego di strumenti derivati è avvenuto nel rispetto delle prescrizioni stabilite nell'art. 56a OPP2.

Operazioni di cambio a termine

Valuta estera (Short)		Valore di mercato alla chiusura		Valore di mercato 31.12.2022		Risultato	
EUR	-41 500 000	CHF	40 972 950	CHF	-40 936 200	CHF	36 750
EUR	-600 000	CHF	588 900	CHF	-591 846	CHF	-2 946
EUR	-800 000	CHF	783 520	CHF	-789 126	CHF	-5 606
EUR	-1 000 000	CHF	981 300	CHF	-986 410	CHF	-5 110
EUR	800 000	CHF	-790 960	CHF	789 132	CHF	-1 828
EUR	-40 000 000	CHF	39 436 000	CHF	-39 455 124	CHF	-19 124
EUR	-32 000 000	CHF	31 414 400	CHF	-31 528 002	CHF	-113 602
EUR	-28 000 000	CHF	27 490 400	CHF	-27 551 366	CHF	-60 966
EUR	-143 100 000	CHF	140 876 510	CHF	-141 048 942	CHF	-172 432

Le operazioni di cambio a termine vengono utilizzate per mettere in sicurezza l'impegno in valuta estera nei prestiti aziendali in EUR. Nel giorno di chiusura del bilancio queste operazioni di cambio a termine registravano una perdita contabile di 172 432 franchi.

Futures

	Esposizione OPP2	Requisiti di liquidità OPP2
Vendita EUR-Bund-Futures marzo 2023	-3 559 642	0

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

6.6. Impegni di capitale in atto

Prodotto	CHF
UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 2	10 239 903
UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 3	2 500 000
CS Anlagestiftung Energie Infrastruktur Schweiz	9 295 141
IFM Global Infrastructure Fund	27 756 000
Brookfield Super Core Infrastructure Partners	18 504 000
Totale impegni di capitale in atto	68 295 044

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

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

Il Securities Lending è esercitato da UBS nel quadro della Global Custody. Da questa operazione risultavano, in data 31 dicembre 2022, prestiti in titoli per 162,1 milioni di franchi. Il valore dei titoli depositati quale garanzia ammonta a 170,3 milioni di franchi pari al 105,1%.

6.8. Spiegazione del risultato netto ottenuto da investimenti patrimoniali

6.8.1. Risultato per categoria d'investimento

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

	2022 CHF	Anno precedente CHF
Interessi attivi	11 738	-453 772
Utili e perdite di quotazione	-189	-537
Provento da liquidità	11 549	-454 309
Interessi attivi	7 757 136	8 218 207
Utili e perdite di quotazione	-117 710 136	-26 535 609
Provento da obbligazioni	-109 953 000	-18 317 402
Interessi attivi	652 518	369 723
Utili e perdite di quotazione	1 167 044	21 516
Provento da ipoteche	1 819 562	391 238
Reddito da dividendo	17 865 159	34 480
Utili e perdite di quotazione	-240 989 475	223 084 228
Provento da azioni	-223 124 315	223 118 708
Utili da immobili	29 035 757	28 408 500
Utili e perdite di valutazione	216 924	26 660 000
Provento da investimenti immobiliari diretti	29 252 682	55 068 500
Utili da immobili	3 017 353	2 345 526
Utili e perdite di quotazione	12 259 870	9 552 091
Provento da investimenti immobiliari indiretti	15 277 222	11 897 617
Utili da infrastruttura	1 515 420	1 666 891
Utili e perdite di quotazione	13 555 219	9 056 814
Provento da infrastruttura	15 070 640	10 723 705
Utili e perdite di quotazione	-2 358	-13 128
Provento da hedge funds	-2 358	-13 128
Spese per la gestione patrimoniale	-8 147 073	-7 698 970
Risultato netto da investimenti patrimoniali	-279 795 091	274 715 960

La svolta sui tassi d'interesse attuata dalla Banca nazionale svizzera (BNS) ha prodotto utili da interessi positivi sulle liquidità. Fino al 30 settembre 2022 la CPGR ha pagato interessi negativi su parte della liquidità.

Le sottocategorie «obbligazioni in CHF» e «prestiti aziendali in EUR» sono sommate sotto la voce obbligazioni. I tassi d'interesse in crescita su tutte le durate obbligazionarie hanno prodotto cospicue perdite di quotazione. Tutti i rischi di valuta estera nei prestiti aziendali in EUR vengono sistematicamente coperti.

La categoria d'investimento ipoteche ha approfittato di continui tassi d'interesse positivi. Gli elevati utili di quotazione provengono principalmente da una riduzione della rettifica di valore degli investimenti diretti presso Hypotheka – vedi appendice 9.

Mentre l'anno prima le azioni avevano approfittato delle quotazioni in forte ascesa (23,9%), nel 2022 hanno registrato perdite di quotazione pari al 19,0%. Hanno quindi considerevolmente contribuito al risultato complessivo, che l'anno precedente era stata chiaramente positivo, mentre nel 2022 è stato chiaramente negativo. Ad eccezione delle azioni dei mercati emergenti, tutti i rischi in valuta estera degli investimenti azionari esteri sono sistematicamente coperti.

Gli investimenti immobiliari hanno generato utili correnti (da locazione) stabili. L'ulteriore riduzione dei tassi di sconto negli investimenti collettivi (indiretti) ha portato nuovamente a elevati guadagni di valutazione. Per contro gli investimenti diretti sono stati valutati con un tasso di sconto medio invariato rispetto all'anno precedente.

Gli investimenti in infrastrutture hanno beneficiato di utili correnti stabili e di guadagni di valutazione.

La categoria d'investimento hedge funds consisteva a inizio anno in una voce residua di un investimento Funf-of-Fund in liquidazione. Nel 2022 la posizione ha potuto essere completamente liquidata.

Il risultato 2022 degli investimenti presso il datore di lavoro ammonta a CHF -63 060 franchi (anno precedente: CHF -200 107). Questo risultato deriva da interessi negativi e nella tabella precedente è stato assegnato alle singole categorie d'investimento in conformità con la strategia d'investimento.

6.8.2. Confronto delle performance per categoria

La performance sul patrimonio complessivo è stata del -7,7% nell'esercizio in rassegna (anno precedente: 8,3%). La performance si compone come segue:

	2022 %	Anno precedente %
Liquidità	-0,1	-0,2
Obbligazioni	-11,8	-1,8
Ipoteche	1,0	1,5
Azioni	-19,0	23,9
Immobili in Svizzera	4,5	7,2
Infrastruttura	11,2	8,2
Patrimonio complessivo	-7,7	8,3

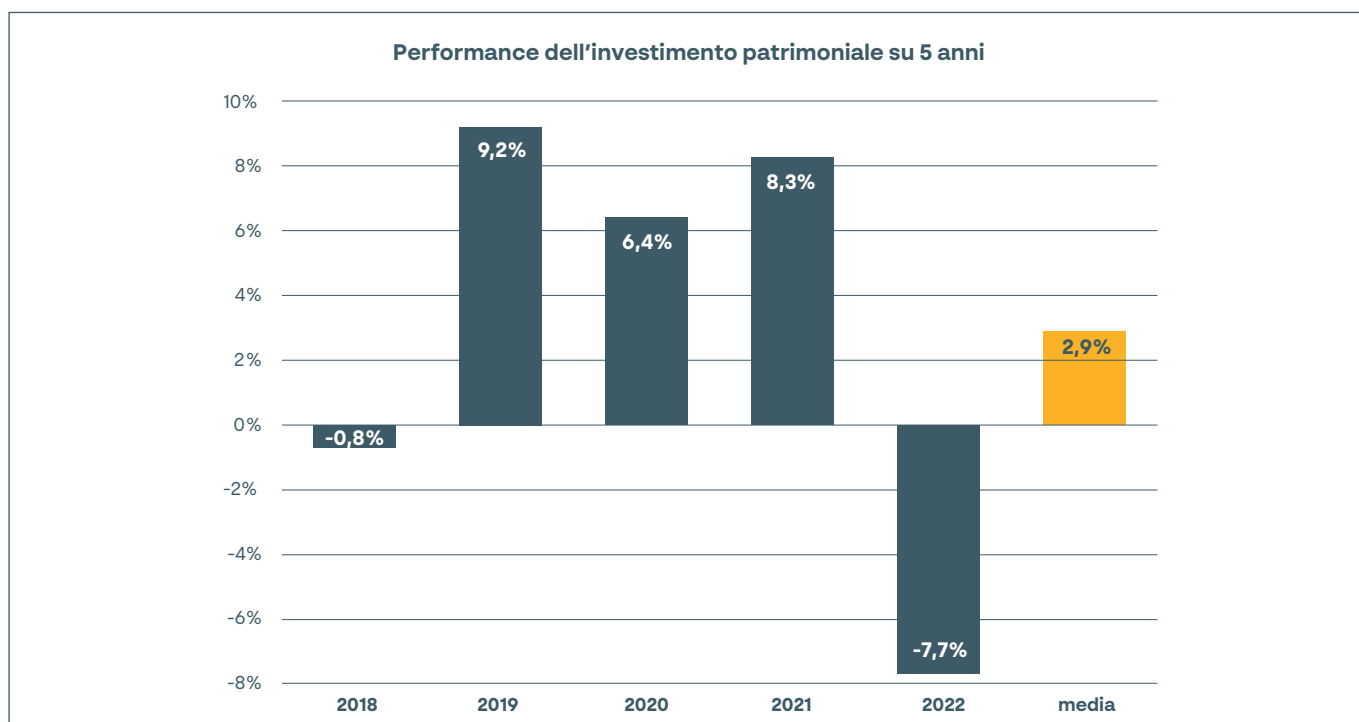
Il calcolo della performance è svolto dalla Global Custodian, UBS AG, come istituzione indipendente. Il calcolo viene effettuato secondo il metodo Time Weighted Return (TWR) su base giornaliera. Questo metodo è conforme agli standard nazionali e internazionali.

Negli ultimi cinque anni è stata conseguita una performance media annua dell'investimento patrimoniale del 2,9%.

6.9. Spiegazione delle spese di gestione patrimoniale

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

Spese di gestione patrimoniale	2022 CHF	Anno precedente CHF
Spese dirette della gestione patrimoniale	4 322 990	3 914 349
Spese TER da investimenti collettivi con trasparenza dei costi	3 824 083	3 784 621
Totale spese di gestione patrimoniale	8 147 073	7 698 970
Spese di gestione patrimoniale in percento degli investimenti patrimoniali con trasparenza dei costi	0,24 %	0,21 %
Totale investimenti patrimoniali incl. crediti	3 328 236 707	3 585 436 346
Di cui investimenti patrimoniali con trasparenza dei costi	3 328 236 707	3 585 398 105
Quota trasparenza dei costi	100,0 %	100,0 %



Nell'esercizio in rassegna le spese di gestione patrimoniale superano di 0,45 milioni di franchi quelle dell'anno prima. Di conseguenza la quota delle spese TER è aumentata dallo 0,21 per cento allo 0,24 per cento.

Investimenti collettivi non trasparenti	2022 CHF	Anno precedente CHF
Shs Belmont Customized M	0	38 241

A fine 2021 l'hedge fund «Belmont Customized M» si trovava nella fase terminale della liquidazione. Pertanto, non è più stato calcolato alcun fattore di spesa TER riconosciuto. Nel 2022 la posizione è stata completamente liquidata.

6.10. Investitori presso il datore di lavoro

	31.12.2022 CHF	Anno precedente CHF
Conto corrente, Cantone GR	5 480 771	5 863 571
Conto investimenti, Cantone GR	0	75 961 067
Mutuo, Cantone GR	162 088	174 979
Deposito vincolato GEVAG	0	18 000 000
Totale investimenti presso il datore di lavoro	5 642 859	99 999 617

Il conto corrente presso il Cantone serve per le operazioni di pagamento interne semplici per diversi servizi

erogati dagli uffici cantonali. Come già nell'anno precedente, questo conto è gestito senza maturazione di interessi.

Il conto investimenti presso il Cantone è stato concepito esplicitamente per il settore dei tassi d'interesse negativi ed è stato saldato a fine settembre. Fino a quel momento la CPGR aveva investito liquidità a breve termine. L'accordo con il Cantone prevedeva un tasso d'interesse conforme al mercato, che veniva adeguato trimestralmente.

Il deposito vincolato a tempo alla GEVAG è stato rimborsato a fine settembre. L'anno precedente era stato indicato come investimento presso il datore di lavoro, poiché all'interno dell'ente gestore della GEVAG (istituto autonomo di diritto pubblico) diversi comuni sono affiliati alla CPGR.

6.11. Esercizio dei diritti di voto

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

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

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

7.1 Determinazione attiva ratei e risconti

	31.12.2022 CHF	Anno precedente CHF
Determinazione dalla gestione di immobili	1 797 391	1 784 179
Determinazione dalla gestione patrimoniale	3 672 284	7 358 918
Determinazione da assicurazioni	1 000	0
Totale determinazione attiva ratei e risconti	5 470 676	9 143 097

7.2 Determinazione passiva ratei e risconti

	31.12.2022 CHF	Anno precedente CHF
Determinazione dalla gestione di immobili	4 150 389	4 103 401
Determinazione dalla gestione patrimoniale	388 440	319 534
Determinazione da assicurazioni	553 932	8 849 895
Totale determinazione passiva ratei e risconti	5 092 760	13 272 830

7.3 Spese amministrative

	2022 CHF	Anno precedente CHF
Spese di personale	1 934 624	1 925 372
Affitto uffici	185 720	183 226
Indennità organi di cassa	46 959	48 120
Indennità persone incaricate	212 104	269 476
Indennità organo di revisione	48 680	43 995
Indennità perito in materia di previdenza professione	124 974	69 251
Indennità autorità di vigilanza	34 900	28 700
Indennità autorità di alta vigilanza	5 903	5 784
Mobili uffici e attrezzature tecniche	20 238	1 098
Tecnologia informatiche	268 537	297 998
Letteratura specialistica e perfezionamento professionale	29 530	11 796
Materia d'ufficio	67 524	55 493
Affrancature	30 197	46 587
Telefono/comunicazione	5 024	10 250
Diverse spese amministrative	88 004	29 949
Totale spese amministrative	3 102 915	3 027 095
./. ripartizione spese amministrative interne immobili	-890 817	-807 251
./. ripartizione spese amministrative interne costruzioni	-565 463	-579 997
./. ripartizione spese amministrative interne gestione patrimoniale	-533 803	-657 777
Totale spese amministrative	1 112 832	982 069
Numero persone assicurate attive e persone beneficiarie di rendite	12 801	12 699
Spese amministrative a persona	87	77

7.4 Spese di gestione patrimoniale

	2022 CHF	Anno precedente CHF
Spese bancarie	34 564	25 110
Interessi bancari	219 995	42 362
Commissioni di borsa	206 206	33 910
Tasse di Global Custody	302 289	273 614
Imposte alla fonte estere non rimborsabili	31 870	23 056
Tassa di bollo di negoziazione	358 555	108 202
Tasse di gestione patrimoniale	5 235 918	5 285 866
Totale spese esterne di gestione patrimoniale	6 389 396	5 792 120
Immobili diretti in Svizzera		
Spese amministrative interne	1 456 280	1 387 249
Spese amministrative esterne	132 054	107 278
Spese per direzione lavori e manutenzione/riparazione	-17 569	-43 556
Spese per direzione lavori progetti di costruzione	-346 892	-201 897
Spese interne di gestione patrimoniale	533 803	657 777
Totale spese di gestione patrimoniale	8 147 073	7 698 970

7.5 Retribuzioni

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

* L'indennità viene versata al datore di lavoro.

Collaboratrici e collaboratori

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

8. Condizioni poste dall'autorità di vigilanza

Con decisione del 30 settembre 2022 la Vigilanza sulla LPP e sulle fondazioni della Svizzera orientale ha approvato il conto annuale 2021 senza formulare condizioni.

9. Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria

9.1 Fondazione Hypotheka

Nel caso della Fondazione Hypotheka la CPGR aveva sottoscritto, tramite la Società di management Hypotheka SA, prestiti ipotecari per un valore complessivo di 60,75 milioni di franchi. La Fondazione aveva collocato prestiti per un totale di 1,3 miliardi di franchi presso oltre 90 casse pensioni. Ogni prestito è garantito da un immobile concreto in Svizzera (casa plurifamiliare). Nel 2013 è stata avviata un'indagine contro la Hypotheka SA (in seguito Hypco Management SA) per gestione infedele, frode e falso in atto pubblico. Il Consiglio di fondazione della Fondazione Hypotheka ha incaricato la Pricewaterhouse Coopers (PwC) di esaminare i dossier. In seguito, la Fondazione Hypotheka ha assunto la gestione dell'attività. È sostenuta da studi legali incaricati dai creditori. Fino al 31.12.2022 sono stati rimborsati 43 degli originari 44 dossier (anno precedente: 41). Nel 2022 sono stati ammortizzati prestiti per 2807827 franchi. Il credito nei confronti della Fondation Hypotheka è stato ridotto di 71145 franchi. Insieme agli altri creditori, la CPGR ha rinunciato a parte della commissione di ristrutturazione pagata nel 2014 e nel 2015. L'intento è quello di mantenere l'operatività della Fondation Hypotheka fino alla liquidazione prevista e di poter finanziare il budget provvisorio fino alla fine del 2023. È stato quindi possibile ridurre di 1439486 franchi la rettifica forfettaria del valore, che rimane invariata al 50% del credito totale in sospeso.

	2022 CHF	Anno precedente CHF
Crediti al 01.01.	3 443 848	3 486 173
./. rimborso prestiti	-2 807 827	-42 325
Crediti al 31.12.	636 021	3 443 848
Commissione di ristrutturazione	250 435	321 580
Credito complessivo nei confronti della Fondazione Hypotheka	886 456	3 765 427
./. rettifica del valore	-443 228	-1 882 714
Valore a bilancio Fondazione Hypotheka al 31.12.	443 228	1 882 714

9.2 Liquidazione parziale

Il Comune di Samedan è uscito con effetto dal 1° gennaio 2022. In base al Regolamento sulle liquidazioni parziali, il patrimonio d'affiliazione per le uscenti 66 persone assicurate attive e 11 persone beneficiarie di rendite è stato trasferito al nuovo istituto di previdenza.

L'uscita del Centro di formazione Surselva per il 31 dicembre 2022 fa scattare una liquidazione parziale nella cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite». La deliberazione in merito alla liquidazione parziale nonché la relativa esecuzione delle uscenti 10 persone beneficiarie di rendite avverrà nell'esercizio 2023.

10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio

Nessuno.

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

Relazione sulla revisione del conto annuale

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione del conto annuale della Cassa pensioni dei Grigioni (l'istituto di previdenza), costituito dal bilancio al 31 dicembre 2022 e dal conto d'esercizio per l'esercizio chiuso a tale data, come pure dall'allegato (pagine da 11 a 36), che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, l'annesso conto annuale è conforme alla legge svizzera, all'atto di fondazione ed ai regolamenti.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Altre informazioni

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

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

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

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

Responsabilità della Commissione amministrativa per il conto annuale

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo verificato se:

- l'organizzazione e la gestione sono conformi alle disposizioni legali e regolamentari se esiste un controllo interno adeguato alle dimensioni e alla complessità dell'istituto;
- l'investimento patrimoniale è conforme alle disposizioni legali e regolamentari;
- i conti di vecchiaia sono conformi alle prescrizioni legali;
- sono stati presi i necessari provvedimenti per garantire la lealtà nell'amministrazione del patrimonio e il rispetto dei doveri di lealtà e se la dichiarazione dei legami d'interesse è controllata in misura sufficiente dall'organo supremo;
- i fondi liberi o le partecipazioni alle eccedenze risultanti da contratti d'assicurazione sono stati impiegati conformemente alle disposizioni legali e regolamentari;
- le indicazioni e le notifiche richieste dalla legge sono state trasmesse all'autorità di vigilanza;

- nei negozi giuridici con persone vicine dichiarati sono garantiti gli interessi dell'istituto di previdenza.

Confermiamo che le prescrizioni legali, statutarie e regolamentari applicabili in merito sono state rispettate.

Raccomandiamo di approvare il conto annuale che vi è stato sottoposto.

PricewaterhouseCoopers AG



Dr. Hans Martin Meuli
Perito revisore abilitato
Revisore responsabile



Martina Fetz
Perito revisore abilitato

Chur, 25 aprile 2023

Cassa pensioni dei Grigioni

Conferma del perito in materia di previdenza professionale

Calcoli attuariali

Per il calcolo dei capitali previdenziali degli assicurati attivi, dei nuovi beneficiari e dei vecchi beneficiari di rendita come pure degli accantonamenti tecnici della Cassa pensioni dei Grigioni ci sono stati messi a disposizione i dati sugli assicurati al 31 dicembre 2022. Per calcolare i capitali previdenziali e gli accantonamenti tecnici hanno trovato impiego le Basi tecniche LPP 2020 con Tavole generazionali, incluso il potenziamento delle probabilità di contrarre nuovo matrimonio nella misura del 10%, e il tasso di interesse tecnico dell'1,75% per l'istituto di previdenza degli attivi e dei nuovi beneficiari di rendita nonché dell'1% per l'istituto di previdenza dei vecchi beneficiari di rendita.

I calcoli degli accantonamenti tecnici sono stati effettuati in conformità con il Regolamento sulla costituzione degli accantonamenti e delle riserve della Fondazione collettiva oltre che con il Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve dell'istituto di previdenza dei vecchi beneficiari di rendita, entrambi validi dal 1° gennaio 2022.

Requisiti posti al perito in materia di previdenza professionale

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

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

Indici principali al 31 dicembre 2022 (in CHF):

Patrimonio previdenziale		3'315'087'297
Capitali previdenziali assicurati attivi	-1'558'852'294	
Capitali previdenziali beneficiari di rendita	-1'471'851'419	
Accantonamenti tecnici	<u>-54'085'549</u>	
Totale capitali previdenziali e accantonamenti tecnici		<u>- 3'084'789'262</u>
Sovracopertura		230'298'035
Grado di copertura secondo l'art. 44 OPP2		107,5%

Conferma del perito abilitato in materia di previdenza professionale

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

- il grado di copertura in conformità con l'art. 44 LPP2 ammonta al 31 dicembre 2022 al 107,5% (anno precedente: 118,1%). Per il calcolo dei capitali previdenziali e degli accantonamenti tecnici trovano impiego le Basi tecniche LPP 2020 con Tavole generazionali, incluso il potenziamento delle probabilità di contrarre nuovo matrimonio nella misura del 10%, e il tasso di interesse tecnico dell'1,75% per l'istituto di previdenza degli attivi e dei nuovi beneficiari di rendita nonché dell'1% per l'istituto di previdenza dei vecchi beneficiari di rendita.
- Tutti gli accantonamenti tecnici sono in conformità con il Regolamento sulla costituzione degli accantonamenti e delle riserve della Fondazione collettiva e del Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve dell'istituto di previdenza dei vecchi beneficiari di rendita, entrambi validi dal 1° gennaio 2022 e sono indicati a bilancio con gli importi nominali al 31 dicembre 2022.
- La riserva di fluttuazione di valore indicata a bilancio nella misura del 7,5% dei capitali previdenziali e degli accantonamenti tecnici non raggiunge il valore target del 17,6%. Pertanto, al 31.12.2022 la capacità di rischio a livello di politica di investimento è limitata.
- Le prescrizioni della direttiva tecnica FRP 4 della Camera svizzera degli esperti di casse pensioni impongono al 31 dicembre 2022 un limite massimo del 2,98% riguardo il tasso di interesse tecnico. Con l'applicazione del tasso di interesse tecnico dell'1,75% per l'istituto di previdenza degli attivi e dei nuovi beneficiari di rendita e dell'1% per l'istituto di previdenza dei vecchi beneficiari di rendita al 31 dicembre 2022 sono ottemperate tale prescrizione e la raccomandazione del perito in materia di previdenza professionale.

In conformità alla direttiva D - 03/04 della CAV PP e alla direttiva tecnica FRP 5 della Camera svizzera degli esperti di casse pensioni, al 31 dicembre 2022 otteniamo i seguenti risultati della verifica:

- la Cassa pensioni dei Grigioni offre la garanzia ai sensi dell'art. 52e cpv. 1 lett. a LPP di essere in grado di adempiere ai propri obblighi regolamentari;
- le disposizioni regolamentari di natura attuariale riguardanti le prestazioni e il finanziamento in conformità con l'art. 52e cpv. 1 lett. b LPP ottemperano alle norme di legge;
- i tassi di interesse tecnici di entrambi gli istituti di previdenza e le basi tecniche impiegate sono adeguati.

Zurigo, 19 aprile 2023

Prevanto SA, parte contraente

Nadja Paulon

Perito abilitato
in materia di previdenza professionale

Andreas Müller

Perito abilitato
in materia di previdenza professionale

Sigle e abbreviazioni

AI	Assicurazione invalidità
AVS	Assicurazione vecchiaia e superstiti
ASIP	Associazione svizzera degli istituti di previdenza
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
CSC	Collezione sistematica cantonale
CSSF	Commission de surveillance du secteur financier Luxembourg (autorità di vigilanza sui mercati finanziari del Lussemburgo)
DCF	Discounted-Cash-Flow
ESG	Environment Social Governance (definizione per investimenti sostenibili)
FINMA	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari
LFLP	Legge federale sul libero passaggio nella previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità
BCG	Banca Cantonale Grigione
GR	Grigioni
CPGR	Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
CAV PP	Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale
ISIN	International Securities Identification Number
LCPG	Legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
CPGR	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
PPA	Promozione della proprietà d'abitazione con mezzi della previdenza professionale
ROV	Riserva per oscillazioni di valore
RS	Raccolta sistematica delle leggi federali
SPI	Swiss Performance Index



Pensionskasse Graubünden
Cassa da pensiun dal Grischun
Cassa pensioni dei Grigioni