



Pensionskasse Graubünden
Cassa da pensiun dal Grischun
Cassa pensioni dei Grigioni



Rapporto di gestione 2023

Fattori



9267

persone assicurate attive



3944

persone beneficiarie di rendite



132

datrici e datori di lavoro affiliati



CHF 420 mio.

riserva per oscillazione di valore/
mezzi non vincolati



113,2%

grado di copertura



CHF 3,6 mrd.

capitale di previdenza



CHF 82

spese amministrative a persona



7,9%

rendimento degli investimenti
patrimoniali



4,0%

tasso d'interesse sugli averi di risparmio

Indice

Prefazione	4
Visione d'insieme sull'esercizio 2023	6
Rapporto sulla sostenibilità	7
Fattori	10
Conto annuale 2023	
Bilancio	12
Conti d'esercizio	13
Appendice	
1 Basi e organizzazione	15
2 Persone assicurate attive e persone beneficiarie di rendite	18
3 Modalità di conseguimento dello scopo	19
4 Principi di valutazione e di rendicontazione, continuità	21
5 Rischi di tecnica attuariale/copertura del rischio/grado di copertura	22
6 Spiegazioni dell'investimento patrimoniale e del risultato netto ottenuto dall'investimento patrimoniale	26
7 Spiegazioni di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio	32
8 Condizioni poste dall'autorità di vigilanza	34
9 Ulteriori informazioni sulla situazione finanziaria	34
10 Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio	35
Rapporto dell'organo di revisione	36
Conferma del perito in materia di previdenza professionale	39
Sigle e abbreviazioni	41

Prefazione



A sinistra: Andrea Seifert, Direttore

A destra: Martin Bühler, Presidente della Commissione amministrativa

L'esercizio finanziario alle nostre spalle è stato di grande successo. L'eccellente rendimento complessivo del 7,9 % ha ancora una volta migliorato notevolmente la situazione finanziaria, già molto solida, della Cassa pensioni dei Grigioni (CPGR). Il grado di copertura consolidato ha raggiunto un valore considerevole, il 113,2%. Non c'è da stupirsi: il grado di copertura della Cassa pensioni con assicurati attivi e nuovi beneficiari di rendite (rendite dal 1° gennaio 2022) è salito a oltre il 117%. Ciò significa che le riserve per oscillazione di valore da costituire per far fronte a eventuali contraccolpi sui mercati finanziari sono pienamente disponibili.

Le persone assicurate beneficiano direttamente del successo degli investimenti. Per il 2023 è stato loro accreditato un tasso d'interesse del 4 % sull'intero avere di risparmio. Questo tasso è nettamente superiore al tasso di interesse di molte casse pensioni e al tasso di interesse minimo (2023: 1%). Vogliamo continuare a offrire alle persone assicurate presso di noi un tasso d'interesse superiore alla media anche nei prossimi anni. A tal fine, applichiamo un ambizioso modello di partecipazione, che consente alle persone assicurate di partecipare al successo della CPGR in funzione del grado di copertura e della performance conseguita.

Siamo riusciti a raggiungere altri importanti traguardi nello sviluppo della nostra attività:

A gennaio la CPGR ha aderito allo Swiss Sustainable Real Estate Index (SSREI). L'SSREI supporta la CPGR nel mappare il profilo di sostenibilità del suo portafoglio immobiliare e nel presentarlo in maniera trasparente e

comparabile. Nell'anno di riferimento sono stati acquisiti, grazie a un laborioso processo, i dati completi per tutti gli immobili. Questo getta le basi per la valutazione e la certificazione che seguiranno nel 2024.

I lavori di costruzione dell'«Otmarhof» sono iniziati alla fine di marzo. La CPGR sta costruendo un complesso residenziale attrattivo e sostenibile nel centro di Güttingen, sul Lago di Costanza. L'immobile sarà pronto per essere occupato nell'estate/autunno 2025. Si tratta della seconda proprietà residenziale della CPGR al di fuori del Cantone dei Grigioni. L'investimento in un'altra area commerciale e residenziale contribuisce all'auspicata diversificazione in tutte le classi di investimento e pertanto alla ripartizione del rischio.

In primavera abbiamo registrato l'adesione di tre nuovi membri: il Comune di Davos ha deciso di assicurare tutte le collaboratrici e tutti i collaboratori presso la CPGR a partire dal 2024. Il corpo insegnante e il personale forestale sono già assicurati presso la CPGR. Ora abbiamo assunto anche la previdenza professionale per le collaboratrici e i collaboratori della Regione Pre-tigovia/Davos e della struttura diurna per l'accudimento dei bambini di Davos «Chinderchrattä». La nostra soluzione previdenziale moderna e in linea con il mercato ha convinto i datori di lavoro e i dipendenti.

La CPGR ha rafforzato il proprio team addetto alla previdenza ed è pronta a fornire un servizio di alto livello alle datrici e ai datori di lavoro, alle persone assicurate e alle persone beneficiarie di rendite che hanno scelto la CPGR. Grazie alle risorse aggiuntive, possiamo fornire consulenza e servizi con la qualità desiderata. Inoltre, disponiamo della capacità necessaria per attuare con successo la nostra nuova strategia a partire dal 2024.

Dopo oltre sette anni di tassi d'interesse negativi in Svizzera, nel 2022 i tassi d'interesse sono aumentati in modo significativo. Il Comitato addetto agli investimenti e la Commissione amministrativa hanno colto l'occasione di questo nuovo punto di partenza per verificare la strategia d'investimento. In ultima analisi, gli organi hanno ritenuto che il livello di rischio dell'attuale strategia d'investimento fosse adeguato anche nel nuovo contesto dei tassi d'interesse e hanno quindi deciso di mantenere invariate le linee strategiche e di gestire il patrimonio d'investimento con coerenza.

Il sito web e la piattaforma online «myCPGR» (dal 2023 disponibile anche come app), insieme al rapporto di gestione annuale e alle newsletter periodiche, costituiscono la base della nostra comunicazione attiva con

le datrici e i datori di lavoro, le persone assicurate e le persone beneficiarie di rendite. Manteniamo il dialogo con le datrici e i datori di lavoro affiliati anche attraverso visite personali e il simposio annuale introdotto con successo insieme al nostro partner riassicurativo PKRück. Le nostre specialiste e i nostri specialisti organizzano diversi eventi informativi per le persone assicurate presso di noi. Ci sta particolarmente a cuore poter offrire trasparenza e un'informazione completa. Abbiamo in programma di ampliare e intensificare ulteriormente la nostra comunicazione con informazioni mirate e un maggior numero di eventi per la nostra clientela.

Tutti questi risultati e sviluppi positivi, nonché la nostra eccellente stabilità finanziaria, ci permettono di guardare al futuro con ottimismo.

Martin Bühler

Presidente della Commissione amministrativa

Andrea Seifert

Direttore

Visione d'insieme sull'esercizio 2023

Punti salienti

- La CPGR ha ottenuto un'eccellente performance del 7,9 %.
- Il tasso di copertura consolidato è salito al 113,2 % (anno precedente 107,5 %). La già solida situazione finanziaria è ulteriormente migliorata in misura significativa.
- Sull' avere di risparmio 2023 è stato pagato un interesse del 4,0 %.
- La CPGR eroga le proprie prestazioni in modo molto conveniente. È stato possibile ridurre ulteriormente i costi amministrativi per persona assicurata (82 franchi) e i costi di gestione patrimoniale (0,22 % del patrimonio investito).
- Il Comitato addetto agli investimenti ha adottato una strategia immobiliare dettagliata per l'intero portafoglio immobiliare. La nuova strategia è valida per gli anni 2024–2028 e, oltre agli obiettivi strategici di investimento, comprende ora anche una strategia di sostenibilità con obiettivi ambiziosi.

Rendimento degli investimenti

Le borse hanno chiuso il 2023 con consistenti guadagni. Tutte le classi d'investimento del portafoglio CPGR hanno registrato utili. Con un rendimento del 14,5 %, le azioni sono state di gran lunga la categoria che maggiormente ha inciso sul risultato complessivo. Anche le obbligazioni in CHF hanno ottenuto un buon risultato (7,2 %). La corresponsione di interessi è stata nettamente superiore a quella dell'anno precedente. Si sono registrati anche maggiori utili di capitale, in quanto i rendimenti sono diminuiti nel corso dell'anno. I tassi di interesse per la valutazione degli investimenti immobiliari sono leggermente aumentati. Tuttavia, le correzioni di valore sono state modeste e più che compensate dall'aumento degli introiti da locazione. Il portafoglio immobiliare ha generato un solido rendimento annuo del 3,1 %.

Con il 7,9 % il rendimento totale degli investimenti patrimoniali è stato nettamente positivo. La performance del benchmark (7,7 %), calcolata sulla base della strategia d'investimento, è stata quindi superata. Il risultato è inoltre nettamente superiore alla media delle casse pensioni svizzere (circa il 5–6 %).

Attività d'investimento

Dopo l'anno borsistico più debole dalla crisi finanziaria, all'inizio dell'anno è tornata la fiducia nei mercati. Le cifre dell'inflazione in calo hanno segnalato che la fine dei rialzi dei tassi di interesse era in vista nel corso dell'anno. La Banca d'emissione statunitense, in particolare, ha frenato il ritmo degli interessi. Il fallimento di diverse banche statunitensi ha scosso i mercati finanziari nel mese di marzo. Anche la grande Banca svizzera Credit Suisse ha vacillato, rendendo necessaria un'acquisizione, sostenuta dallo Stato, da parte di UBS. Le borse si sono comunque rapidamente riprese dalle turbolenze del settore bancario. In particolare, la prospettiva di un calo dei tassi guida ha prodotto un forte slancio finale, che ha spinto molti indici azionari a nuovi massimi alla fine dell'anno e ha fatto guadagnare anche sulle obbligazioni.

Il Comitato detto agli investimenti ha verificato la strategia d'investimento nel 2023. L'elemento che ha indotto a una verifica è stato il forte aumento dei tassi d'interesse dello scorso anno, che ha aumentato l'attrattiva delle obbligazioni rispetto ad altre categorie d'investimento. Oggetto di una dettagliata analisi e valutazione non è stata solo l'allocazione strategica del patrimonio, ma anche il posizionamento tattico nelle singole classi di investimento. Il rischio correlato agli interessi è stato un elemento fondamentale. Il Comitato addetto agli investimenti e la Commissione amministrativa hanno infine deciso di mantenere invariata la strategia già in atto. La CPGR persegue una strategia d'investimento adeguata, che rientra nel quadro di rischio consentito e che è ampiamente in linea con la media delle casse pensioni svizzere. Secondo l'analisi esterna elaborata da specialisti d'investimento indipendenti, il livello di rischio della strategia d'investimento potrebbe addirittura essere aumentato grazie all'eccellente struttura e alla stabilità della CPGR.

Credit Suisse gestisce o supervisiona in qualità di gestore patrimoniale di fondi d'investimento circa un terzo del patrimonio totale della CPGR. La Banca è quindi un importante partner commerciale per la nostra Cassa pensioni. Gli eventi del marzo 2023, che hanno portato infine all'acquisizione di Credit Suisse da parte di UBS, hanno tenuto impegnato anche il team di investimento interno. La CPGR intrattiene una partnership strategica con UBS nella gestione dei titoli, UBS è infatti il servizio di deposito centrale («Global Custodian») della Cassa pensioni. L'integrazione di Credit Suisse in UBS continuerà a essere seguita con attenzione. La CPGR non prevede comunque alcun impatto negativo sulla collaborazione.

La CPGR gestisce il portafoglio azionario all'interno dei margini prefissati applicando un concetto di ribilancia-

mento sistematico. Il forte aumento delle quotazioni ha fatto sì che a fine luglio la quota azionaria superasse il limite definito. Ricorrendo al ribilanciamento, tramite la vendita di azioni per un valore di 105,5 milioni di franchi svizzeri il peso delle azioni è stato riportato all'obiettivo strategico. Circa un terzo del reinvestimento è stato effettuato in investimenti monetari a termine a breve scadenza, obbligazioni in CHF e prestiti aziendali in EUR. Nel quarto trimestre la CPGR ha trasferito una parte dei propri investimenti ipotecari indiretti (CHF 70 mio.) a un altro veicolo d'investimento. Questo scambio ha prolungato il periodo di impegno del capitale del portafoglio ipotecario svizzero e lo ha avvicinato al valore strategico (benchmark).

Spese amministrative

La CPGR fornisce i suoi servizi con costi amministrativi molto bassi. L'anno scorso le spese amministrative per persona assicurata sono addirittura di nuovo leggermente diminuite (da CHF 87 a 82) rimanendo ben al di sotto della media del settore. Lo Studio svizzero sulle casse pensioni 2023 (Swisscanto) indica costi amministrativi medi di 173 franchi per gli istituti collettivi e gli istituti comuni delle datrici e dei datori di lavoro pubblici, ovvero il doppio rispetto alla CPGR. In confronto a tutte le casse pensioni, le spese amministrative della CPGR sono solo un quarto della media (CHF 327).

Anche i costi per la gestione patrimoniale rimangono a un livello molto basso. L'indice omnicomprensivo «TER» è pari allo 0,22% (2022: 0,24%). Ciò significa che per ogni 100 franchi di patrimonio previdenziale 22 centesimi vengono spesi per la gestione patrimoniale. Il dato comparativo commisurato al patrimonio risultante dallo Studio svizzero sulle casse pensioni 2023 è dello 0,56%.

Interessi sugli averi di risparmio e interessi aggiuntivi sulle rendite

Nel 2022 la Commissione amministrativa ha sviluppato un modello di partecipazione e risanamento. Questo garantisce che gli interessi sugli averi di risparmio delle persone assicurate e l'eventuale prestazione aggiuntiva per le persone beneficiarie di rendite siano determinati in modo sistematico e basato sui fatti.

Il modello è stato applicato per la seconda volta nel 2023. È stato introdotto grazie alla nuova struttura di istituto collettivo e alla cassa di previdenza chiusa per i «vecchi beneficiari di rendite» con garanzia cantonale. Il modello di partecipazione si basa sulla riforma globale prevista dalla rivista Legge sulla Cassa pensioni (in vigore dal 1° gennaio 2022), sulla moderna soluzione previdenziale con una strategia delle prestazioni non ridistributiva e su tassi di conversione attuarial-

mente corretti. Unitamente all'elevata stabilità e capacità di rischio della CPGR, sono date le condizioni quadro necessarie e il potenziale per una maturazione di interessi attrattiva e sostenibile sugli averi di risparmio. Può pertanto essere conseguito uno degli obiettivi principali della riforma degli ultimi anni.

Nel 2023 le persone assicurate hanno beneficiato direttamente della solidità sostanziale e del successo negli investimenti della CPGR. Il tasso di interesse sui risparmi, pari al 4%, è nettamente superiore a quello di molte altre casse pensioni. L'interesse (e l'interesse composto) è il terzo fattore che contribuisce alla crescita dell'averi di risparmio. Un avere di risparmio più elevato è vantaggioso in ogni caso e in ogni momento, sia in caso di uscita a seguito di un cambiamento di impiego sia in caso di pensionamento con ritiro delle prestazioni pensionistiche sotto forma di rendita e/o di capitale.

Applicando il modello di partecipazione, chi andrà in pensione nel 2023 riceverà un pagamento individuale aggiuntivo di interessi sotto forma di un versamento una tantum commisurato al capitale previdenziale disponibile.

Revisione delle basi legali

Il Regolamento quadro ha dovuto essere leggermente modificato per dar seguito all'attuazione della riforma AVS 21. Anche la versione rivista per il 1° gennaio 2024 è stata formalmente adeguata e precisata.

A seguito della riforma dell'AVS si sono resi necessari anche piccoli adeguamenti formali dei piani di previdenza.

Il Regolamento sull'organizzazione e il Regolamento sugli investimenti sono stati leggermente adeguati per il 1° luglio 2023. Il Regolamento sull'organizzazione contiene ora una disposizione sul sistema di controllo interno a seguito di una direttiva dell'autorità di alta vigilanza. È stato necessario modificare formalmente il Regolamento sugli investimenti a causa dell'abrogazione dell'Ordinanza contro le retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in borsa (OReSA) e dell'inserimento nella LPP delle normative determinanti per l'esercizio dei diritti di voto.

Dal 1° settembre 2023 la Svizzera dispone di una nuova Legge sulla protezione dei dati. La CPGR ha aggiornato di conseguenza anche la propria informativa sulla protezione dei dati.

Rapporto sulla sostenibilità

La CPGR rafforza costantemente il proprio impegno in campo ambientale, sociale e di governance (ESG: «Environment», «Social», «Governance») e amplia continuamente la propria rendicontazione in questo ambito. Il seguente rapporto sulla sostenibilità è un ulteriore passo in questa direzione. La CPGR si allinea allo standard di rendicontazione ESG per le casse pensioni dell'Associazione svizzera degli istituti di previdenza (ASIP).

La disponibilità e la qualità dei dati sono ancora una sfida in molti ambiti. La CPGR intende ampliare e migliorare gradualmente il proprio reporting sulla sostenibilità.

Principi

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

Azioni e obbligazioni

Poco meno del 60 % del patrimonio totale è investito in azioni e obbligazioni negoziate in borsa. La CPGR attua questi investimenti – invariati rispetto all'anno precedente – in modo prevalentemente passivo o basato su regole. Di conseguenza, i requisiti di sostenibilità sono per lo più implementati attraverso indici di benchmark fatti su misura, che vengono replicati dai gestori patrimoniali. Gli indici utilizzati per le azioni estere e i prestiti aziendali in EUR combinano il cosiddetto approccio «Best-in-Class» con esclusioni di titoli: da tutti i settori selezionano le imprese che offrono le migliori prestazioni di sostenibilità rispetto ai loro competitor di settore. Inoltre, sono previste esclusioni di ampia portata per il settore delle energie fossili (energia termica da carbone e petrolio e gas non convenzionali) e per le società con attività in altre aree commerciali controverse (armi, energia nucleare, tabacco, alcol, gioco d'azzardo).

Le linee guida di investimento della CPGR escludono in generale gli investimenti in aziende coinvolte nello sviluppo, nella produzione, nello stoccaggio o nella distribuzione di agenti e armi nucleari, biologiche e chimiche, mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi laser accecanti, frammenti non rilevabili, armi incendiarie e munizioni all'uranio. Ci atteniamo alla lista di esclusione,

che è pubblicata dall'Associazione svizzera per gli investimenti responsabili (ASIR) e che è pure diventata lo standard nel settore.

Esercizio del diritto di voto

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

Credit Suisse gestisce oltre il 95 % del portafoglio azionario della CPGR con i fondi azionari indicizzati. In qualità di gestore patrimoniale pubblica dove, quando e come ha votato attraverso il suo Proxy-Voting-Dashboard. Inoltre, fornisce una panoramica delle sue attività di voto e di impegno in un rapporto annuale sull'Active Ownership.

Nell'ambito del suo approccio pragmatico alla sostenibilità, il gestore patrimoniale del fondo azionario Vontobel esercita di regola tutte le deleghe di voto e dialoga attivamente con le aziende sui temi legati alla sostenibilità. I progressi vengono pubblicati trimestralmente all'attenzione degli investitori.

Impegno

La CPGR è membro dell'Ethos Engagement Pool Svizzera già dal 2020. Questo Pool dialoga, per conto dei propri membri, con le 150 maggiori società svizzere quotate in borsa, influenzando così indirettamente la loro politica aziendale. Nel 2023 la CPGR ha aderito all'Ethos Engagement Pool International per condurre questo dialogo anche con aziende estere. Oltre agli aspetti legati al clima, i temi del dialogo ESG comprendono anche questioni sociali come i diritti umani, la parità salariale e la diversità, nonché la buona governance aziendale. Ciò include un comportamento dirigenziale responsabile, la lotta alla corruzione e la trasparenza nei confronti degli stakeholder rilevanti. L'obiettivo del dialogo è quello di sensibilizzare le aziende sulle tematiche affrontate e di accrescere il loro valore aziendale nel lungo periodo.

I due pool di dialogo della Fondazione Ethos riuniscono le forze di oltre 240 casse pensioni svizzere e altre istituzioni esenti da imposte con un patrimonio di circa 370 miliardi di franchi svizzeri. Grazie alla sua adesione, la CPGR intensifica l'efficacia del dialogo con le aziende mantenendo al contempo bassi i propri costi.

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

Nell'ambito dell'adesione agli Engagement Pools, la CPGR partecipa a oltre 40 differenti iniziative in materia di cambiamento climatico, biodiversità, socialità e governance. Queste iniziative sono elencate e descritte nei rapporti annuali di attività di Ethos.

Immobili

La quota strategica degli immobili nel patrimonio totale della CPGR è del 30%. Gli investimenti detenuti direttamente dalla CPGR (investimenti diretti) rappresentano circa due terzi del portafoglio immobiliare. Un terzo è investito in investimenti collettivi. Gli investimenti immobiliari diretti sono la categoria di investimento più importante per la CPGR in termini di impatto ambientale e sociale. In quanto proprietaria di 69 immobili, ossia oltre 1200 appartamenti in affitto, sei centri per anziani nel settore dell'alloggio assistito e della cura, nonché uffici e locali commerciali (al 31.12.2023), la CPGR dispone di un grande potenziale.

Il senso di sostenibilità è profondamente radicato nella CPGR. Da molti anni la CPGR costruisce i suoi nuovi edifici esclusivamente secondo lo standard Minergie o Minergie-P, che comprende un maggiore isolamento dell'involucro edilizio e sistemi di riscaldamento all'avanguardia. L'efficienza energetica di tutti gli immobili è stata ottimizzata già nel 2021 e da allora è garantita da un monitoraggio continuo.

Per portare avanti gli sforzi di sostenibilità in modo mirato negli investimenti è essenziale disporre di una solida base di dati. A tal fine, da gennaio 2023 la CPGR è membro dello Swiss Sustainable Real Estate Index (SSREI), che serve per valutare in modo completo e specifico la sostenibilità dell'intero portafoglio immo-

biare. Nell'esercizio in rassegna siamo riusciti a completare il laborioso processo di raccolta dati. Nella prima metà del 2024 l'organo di controllo dello SSREI verificherà la plausibilità dei dati e degli indicatori di valutazione negli ambiti società, economia ed ambiente. Nel 2024 prevediamo di ottenere anche la certificazione da parte dell'Associazione svizzera per i sistemi di qualità e gestione (SQS). La valutazione certificata della sostenibilità consentirà al Comitato addetto agli investimenti di affinare il piano d'investimento a medio e lungo termine e di completarlo con un percorso di riduzione delle emissioni di CO₂. La CPGR sostiene gli obiettivi climatici della Confederazione basati sull'Accordo di Parigi sul clima e, attraverso i suoi investimenti immobiliari, persegue l'obiettivo di zero emissioni entro il 2050.

Nuova strategia immobiliare

Nel 2023 il Comitato addetto agli investimenti ha varato una strategia immobiliare dettagliata per l'intero portafoglio immobiliare (investimenti diretti e indiretti). La nuova strategia quinquennale (2024-2028) include, oltre agli obiettivi strategici di investimento, anche una strategia di sostenibilità con obiettivi ambiziosi. In futuro, per tutti gli immobili saranno analizzati in maniera approfondita, monitorati e sistematicamente integrati nel processo decisionale i criteri rilevanti di sostenibilità per permettere alla CPGR di migliorarsi costantemente.

Per gli investimenti immobiliari collettivi è di centrale importanza coltivare un dialogo attivo con i gestori patrimoniali incaricati. Negli investimenti collettivi la CPGR punta a uno standard di sostenibilità, che sia perlomeno equivalente a quello degli investimenti diretti.

Fattori

Intensità di CO₂ (emissioni di CO₂ in tonnellate per milione di fatturato, emissioni scope 1+2)

CPGR vs. benchmark

Obbligazioni CHF:	2023: +/-0 %	2022: +/-0 %	copertura dati: 60 %
Prestiti aziendali EUR:	2023: -20 %	2022: -20 %	copertura dati: 91 %
Azioni:	2023: -31 %	2022: -36 %	copertura dati: 99 %

Esposizione in azioni rispetto a carburanti fossili (aziende con oltre il 5 % delle proprie entrate da queste attività commerciali)

Carbone:	2023: 0,0 % (benchmark 1,3 %)	copertura dati: 99 %
Altri carburanti fossili:	2023: 5,3 % (benchmark 7,3 %)	copertura dati: 99 %

L'esposizione nelle obbligazioni in CHF e nei prestiti aziendali in EUR rispetto a quella in carburanti fossili non può ancora essere pubblicata a causa dell'insufficiente copertura dei dati.

Per gli investimenti immobiliari non è ancora possibile pubblicare dati sulla sostenibilità: I fattori di sostenibilità certificati per gli investimenti immobiliari diretti saranno disponibili solo nel 2024. Per gli investimenti immobiliari collettivi ci sono ancora lacune e riserve sulla qualità dei dati.



Fattori

	2023	Anno precedente
Effettivi	Numero	Numero
Persone assicurate attive	9 267	8 983
Persone beneficiarie di rendite	3 944	3 818
Datrici e datori di lavoro affiliati	132	136
Capitali	in mio. CHF	in mio. CHF
Patrimonio di previdenza	3 597	3 315
Capitale di previdenza persone assicurate attive	1 684	1 559
Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite	1 440	1 472
Accantonamenti di tecnica attuariale	52	54
Riserva per oscillazione di valore	357	230
Mezzi non vincolati	63	0
Grado di copertura istituto collettivo	113,2%	107,5%
Cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite»	117,4%	112,9%
Cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	107,3%	100,7%
Ripartizione del patrimonio		
Liquidità	7,8%	5,6%
Obbligazioni	24,7%	23,6%
Ipotecche	3,7%	4,1%
Azioni	33,3%	34,5%
Immobili in Svizzera	26,8%	28,9%
Infrastruttura	3,7%	3,4%
Rendimento degli investimenti patrimoniali	7,9%	-7,7%
Tassi d'interesse		
Tasso d'interesse sugli averi di risparmio	4,0%	1,75%
Tasso d'interesse tecnico cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite»	1,75%	1,75%
Tasso d'interesse tecnico cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	1,0%	1,0%
Spese amministrative	CHF	CHF
Spese amministrative a persona	82	87

Bilancio

	Appendice Cifra	31.12.2023 (in migliaia di CHF)	Anno precedente (in migliaia di CHF)
Attivi			
Investimenti patrimoniali		3 578 509	3 308 982
Liquidità		275 276	176 544
Investimenti presso il datore di lavoro	6.10	2 041	5 643
Obbligazioni		856 879	763 206
Ipotecche		134 236	135 272
Azioni		1 195 653	1 145 922
Immobili in Svizzera		963 821	958 349
Infrastruttura		132 228	111 280
Obbligazioni non classiche		18 376	12 766
Crediti		15 525	19 255
Determinazione attiva ratei e risconti	7.1	17 572	5 471
Attivi da contratti assicurativi		3 050	3 050
Attivi		3 614 657	3 336 757
Passivi			
Impegni		11 386	16 574
Prestazioni di libero passaggio e rendite		9 010	15 560
Altri impegni		2 376	1 014
Determinazione passiva ratei e risconti	7.2	6 416	5 093
Riserva contributo datori di lavoro		9	4
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	5.6	3 176 442	3 084 789
Capitale di previdenza persone assicurate attive		1 683 651	1 558 852
Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite		1 440 325	1 471 851
Accantonamenti tecnici		52 466	54 086
Riserva per oscillazione di valore	6.3	357 421	230 298
Mezzi non vincolati		62 983	0
Stato all'inizio del periodo		0	92 264
Eccedenza di spesa/di utile		62 983	-92 264
Passivi		3 614 657	3 336 757

Conto d'esercizio

	Appendice Cifra	2023 (in migliaia di CHF)	Anno precedente (in migliaia di CHF)
Contributi e versamenti ordinari e di altro genere		183 564	178 065
Contributi lavoratori		73 932	71 209
Contributi datori di lavoro		88 658	85 700
Versamenti una tantum e somme di riscatto		20 764	21 153
Versamenti nella riserva contributo datori di lavoro		0	4
Rendita transitoria		210	0
Prestazioni di entrata		78 896	77 161
Versamenti di libero passaggio		75 970	73 375
Rimborsi di prelievi anticipati PPA		1 816	2 519
Versamenti a seguito di divorzio		1 109	1 267
Afflusso da contributi e da prestazioni		262 460	255 226
Prestazioni regolamentari		-148 749	-146 287
Rendite di vecchiaia		-79 945	-79 302
Rendite vedovili/rendite per partner		-15 853	-15 857
Rendite di invalidità		-3 291	-3 458
Altre prestazioni regolamentari		-349	0
Prestazioni di capitale al pensionamento		-48 109	-46 840
Prestazioni di capitale in caso di decesso		-1 202	-829
Prestazioni di uscita		-81 857	-73 999
Prestazioni di libero passaggio all'uscita		-74 581	-67 335
Prelievi anticipati PPA		-3 720	-4 154
Prestazioni di libero passaggio in caso di divorzio		-3 556	-2 510
Deflusso per prestazioni e per prelievi anticipati		-230 606	-220 286
Scioglimento (+)/costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributo		-91 686	-61 857
Scioglimento (+)/costituzione (-) capitale di previdenza persone assicurate attive		-64 946	-35 752
Scioglimento (+)/costituzione (-) capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite		31 527	-96 852
Scioglimento (+)/costituzione (-) accantonamenti tecnici		1 620	96 338
Corresponsione di interessi sul capitale di risparmio		-59 880	-25 587
Scioglimento (+)/costituzione (-) di riserve di contributo datori di lavoro		-6	-4
Utile da prestazioni assicurative		1 528	653
Prestazioni assicurative		1 528	653
Spese assicurative		-7 301	-7 363
Premi di rischio alla compagnia assicurativa		-6 462	-6 482
Premi di costo alla compagnia assicurativa		-547	-549
Contributi al Fondo di garanzia	1.2	-292	-332
Risultato netto dalla quota assicurativa		-65 604	-33 626

Conto d'esercizio

	Appendice Cifra	2023 (in migliaia di CHF)	Anno precedente (in migliaia di CHF)
Risultato netto da investimenti patrimoniali	6.8.1	260 506	-279 795
Provento da liquidità		3 379	12
Provento da obbligazioni		57 214	-109 953
Provento da ipoteche		3 036	1 820
Provento da azioni		163 527	-223 124
Provento da investimenti immobiliari diretti		23 655	29 253
Provento da investimenti immobiliari indiretti		8 721	15 277
Provento da infrastruttura		8 820	15 071
Provento da hedge funds		0	-2
Dispendio alla gestione patrimoniale	7.4	-7 846	-8 147
Altri proventi		118	108
Spese amministrative	7.3	-1 085	-1 113
Generica amministrazione		-887	-898
Organo di revisione e perito in materia di previdenza professionale		-163	-174
Autorità di vigilanza		-35	-41
Eccedenza di utile/di spesa prime della costituzione/ dello scioglimento della riserva per oscillazione di valore		193 935	-314 427
Costituzione/scioglimento della riserva per oscillazione di valore		-130 952	314 427
Scioglimento della riserva per oscillazione di valore dopo la liquidazione parziale		-3 829	0
Costituzione/scioglimento della riserva per oscillazione di valore/mezzi non vincolati		-127 123	314 427
Eccedenza di utile/di spesa		62 983	0

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 291891 franchi svizzeri (anno precedente CHF 332270).

1.3 Basi legali

Le basi legali per l'attività della Cassa pensioni dei Grigioni al 31 dicembre 2023 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	29.6.2023	1.7.2023
Regolamento sull'organizzazione	29.6.2023	1.7.2023
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.

Rappresentati delle datrici e dei datori di lavoro

- Martin Bühler (Presidente), lic. phil., M.A., EMBA, Consigliere di Stato
Direttore del Dipartimento delle finanze e dei comuni
- Patricia Deflorin, prof. dr. oec.
Direttrice della ricerca, Scuola universitaria professionale dei Grigioni
- Roger Gabathuler
Responsabile Financial Services, Banca Cantonale Grigione
- Patrik Galliard, avv. lic. iur.
Segretario generale Dipartimento delle finanze e dei comuni
- Ernst Sax, RA 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 dell'ambiente
- Marianna Hutter
caposezione organizzazione/progetti, Servizi psichiatrici dei Grigioni
- Andri Müller, MLaw, agente di polizia con attestato prof. fed.
Cap, Capo servizi investigativi della 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 2023 la Commissione amministrativa si è riunita quattro volte.

Comitato addetto agli investimenti

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

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

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

Nell'esercizio in rassegna il Comitato addetto agli investimenti ha tenuto sei riunioni per monitorare costantemente l'intera strategia d'investimento e il risultato degli investimenti. Nel 2023 il Comitato addetto agli investimenti ha verificato la strategia d'investimento e ha elaborato una nuova strategia immobiliare per gli anni 2024–2028. Il Comitato ha impostato la rotta per diversi nuovi progetti edilizi e ha preso decisioni sugli investimenti. All'ordine del giorno della sua attività vi era pure lo scambio costante con i gestori patrimoniali incaricati.

Direzione

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

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

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

Perito in materia di previdenza professionale

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

Organo di revisione

PricewaterhouseCoopers AG, Coira
dr. 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

	31.12.2023 (numero)	Anno precedente (numero)
Datrici e datori di lavoro affiliati	132	136

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

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

1.7 Norme sulla lealtà e sull'integrità

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

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

2 Persone assicurate attive e persone beneficiarie di rendite

2.1 Massa salariale assicurata

	31.12.2023 CHF	Anno precedente CHF
Donne	274 921 579	253 321 656
Uomini	341 958 111	329 815 101
Totale	616 879 690	583 136 757

Il confronto con l'anno precedente non è coerente. Vi è infatti una novità: alla data di chiusura del bilancio, le persone assicurate uscite per il 31 dicembre 2023 sono contabilizzate negli effettivi. Alla data di chiusura del bilancio, le nuove entrate per il 1° gennaio 2024 non sono ancora incluse negli effettivi delle persone assicurate attive.

2.2 Persone assicurate attive

	31.12.2023	Anno precedente
Persone assicurate attive al 1.1.	8 983	8 998
Adeguamento effettivi anno precedente	122	0
Entrate	1 385	1 276
Uscite	-997	-985
Pensionamenti	-218	-302
Decessi	-8	-4
Persone assicurate attive al 31.12.	9 267	8 983

Gli effettivi di inizio anno sono stati rettificati. Questo adeguamento non ha alcun impatto sulle altre cifre del rapporto di gestione 2023.

2.3 Persone beneficiarie di rendite

	Rendite di vecchiaia	Rendite di invalidità	Rendite di divorzio	Rendite per persone superstiti	Rendite per figli	Totale persone beneficiarie di rendite
1.1.2023	2 867	129	10	812	78	3 896
Adeguamento effettivi anno precedente	-89	3	1	-10	19	-76
Entrate	222	17	2	57	12	310
Uscite	-99	-22	0	-42	-23	-186
31.12.2023	2 901	127	13	817	86	3 944

Il confronto con l'anno precedente non è coerente. Vi è infatti una novità: le persone, che dal 1° gennaio 2024 percepiscono una rendita e che al 31 dicembre 2023 sono ancora incluse negli effettivi delle persone assicurate attive, ora vengono contabilizzate negli effettivi delle persone assicurate attive.

Gli effettivi di inizio anno sono stati rettificati. Questo adeguamento non ha alcun impatto sulle altre cifre del rapporto di gestione 2023.

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

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

Per la cassa di previdenza chiusa il Cantone dei Grigioni garantisce a tempo indeterminato tutte le rendite in corso al 31 dicembre 2021. A garanzia del pagamento delle rendite in corso, il Cantone concede alla Cassa pensioni mutui senza interessi e rimborsabili condizionalmente per la cassa di previdenza chiusa. (art. 12a LCPG).

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

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

3.3 Indennità di rincaro sulle rendite

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

Secondo la LPP le prestazioni di rendita devono essere adeguate all'andamento dei prezzi in base alle possibilità finanziarie dell'istituto di previdenza. Finché le riserve di oscillazione di valore nella cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite» non sono completamente costituite, non sono date le possibilità finanzia-

rie per un adeguamento delle rendite correnti al rincaro.

Il 13 dicembre 2023 la Commissione amministrativa ha deciso di non adeguare al rincaro le rendite in corso nel 2024. Da un lato, le necessarie riserve per oscillazione di valore nella cassa di previdenza «vecchi beneficiari

di rendite» non sono interamente costituite. Dall'altro, le persone pensionate della CPGR ricevono una rendita vitalizia, che è stata calcolata con un tasso di conversione attrattivo e un'ampia garanzia degli interessi inclusa nel tasso di conversione. Questa garanzia è sempre ancora superiore all'attuale rincaro.



4 Criteri di valutazione e di rendicontazione

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

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

4.2 Criteri di contabilità e di 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 3,17 % (anno precedente 2,88 %).

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

È stata adeguata la prassi finora applicata relativa alle persone assicurate in uscita al 31 dicembre. Ora, alla data di chiusura del bilancio, le persone assicurate uscite al 31 dicembre 2023 sono incluse negli effettivi.

Poiché i metodi si equivalgono, il quadro dell'anno precedente non è stato adeguato.

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

5.1 Tipologia della copertura del rischio, riassicurazioni

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

	2023 CHF	Anno precedente CHF
Premio di rischio	6 462 113	6 481 754
Premio di costo	547 024	548 686
Premio assicurativo	7 009 137	7 030 440

5.2 Attivi e passivi da contratti assicurativi

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

5.3 Evoluzione e corresponsione di interessi degli averi di risparmio

	2023 CHF	Anno precedente CHF
Averi di risparmio al 1.1.	1 558 852 294	1 497 387 610
Accrediti di risparmio	149 363 749	142 294 874
Accrediti supplementari	27 408	34 207
Riscatto di prestazioni previdenziali	20 763 758	21 152 606
Versamenti di libero passaggio	75 970 406	73 375 494
Rimborsi prelievi anticipati PPA	1 816 474	2 518 648
Versamenti in entrata a seguito di divorzio	1 109 063	1 267 153
Interessi maturati sugli averi di risparmio (4%/anno precedente 1.75%)	59 880 429	25 586 957
Prelevi anticipati PPA	-3 719 745	-4 153 881
Versamenti in uscita a seguito di divorzio	-3 556 268	-2 510 075
Prestazioni di uscita	-68 159 043	-67 334 896
Altri depositi/prelievi anticipati e correttivi	-605 148	-99 242
Modifiche differenza LPP	-4 299	0
Riporto sul capitale previdenziale persone beneficiarie di rendite	-108 163 175	-130 769 985
Valore attuale accrediti supplementari	75 487	102 824
Capitale di previdenza persone assicurate attive	1 683 651 390	1 558 852 294

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

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

5.4 Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP

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

	31.12.2023 CHF	Anno precedente CHF
Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP	756 092 951	736 968 568

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

	2023 CHF	Anno precedente CHF
Capitale di previdenza al 1.1. come istituto comune		1 316 430 200
Diversa contabilizzazione		229 630 713
Capitale di previdenza al 1.1. come istituto collettivo	1 471 851 419	1 546 060 913
Rendite di vecchiaia	-31 306 613	-45 724 600
Rendite transitorie AVS	113 652	0
Rendite di invalidità	-6 686 649	-2 433 000
Rendite vedovili/rendite per partner	20 898 465	-17 295 000
Rendite di divorzio	704 070	-398 100
Rendite per figli	331 841	-403 200
Conti di risparmio esenti da contribuzione	6 607 184	0
Indennità di rincaro	-3 806 600	-1 400
Averi di risparmio delle rendite di invalidità	-18 375 914	-723 400
Accrediti supplementari delle rendite di invalidità	-6 200	-7 230 794
Totale capitale di previdenza	1 440 324 655	1 471 851 419

Per garantire alle persone beneficiarie di rendite l'esistenza e l'importo delle rendite in corso alla data di chiusura del bilancio, il valore attuale delle rendite correnti e future e del rincarato, calcolato sulla base dei principi attuariali specificati nel paragrafo 5.8, viene accantonato annualmente come capitale di previdenza delle persone beneficiarie di rendite.

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

A partire dal 2023 il valore attuale delle indennità di rincarato concesse sarà riconosciuto al 100 % come componente della rispettiva pensione e verrà preso in considerazione direttamente nel capitale di previdenza delle rispettive rendite. Il documento dell'anno precedente contiene una voce separata, in cui le indennità di rincarato sono state prese in considerazione solo nella misura del 50 %.

Composizione del capitale di previdenza	2023 CHF	Anno precedente CHF
Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite e conti di risparmi esenti da contribuzione	1 413 931 750	1 427 076 400
Rendite di vecchiaia	1 189 102 987	1 220 409 600
Rendite transitorie AVS	113 652	0
Rendite di invalidità	28 109 051	34 795 700
Rendite vedovili / rendite per partner	183 645 365	162 746 900
Rendite di divorzio	2 665 570	1 961 500
Rendite per figli	3 687 941	3 356 100
Conti di risparmio esenti da contribuzione	6 607 184	0
Indennità di rincarato	0	3 806 600
Capitale di previdenza di persone beneficiarie di rendite AVS temporanee	26 392 905	44 775 019
Averi di risparmio delle rendite di invalidità	26 392 905	44 768 819
Accrediti supplementari delle rendite di invalidità	0	6 200
Totale capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite	1 440 324 655	1 471 851 419

La presentazione è stata riorganizzata rispetto all'anno precedente.

5.6 Composizione, sviluppo e spiegazione degli accantonamenti tecnici

	31.12.2023 CHF	Anno precedente CHF
Avere di vecchiaia persone assicurate attive	1 683 575 903	1 558 749 470
Valore attuale accrediti supplementari	75 487	102 824
Capitale di previdenza persone assicurate attive	1 683 651 390	1 558 852 294
Capitale di previdenza rendite e conti di risparmio esenti da contribuzione	1 413 931 750	1 427 076 400
Capitale di previdenza di persone beneficiarie di rendite AVS temporanee	26 392 905	44 775 019
Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite	1 440 324 655	1 471 851 419
Perdite da pensionamenti	4 783 176	4 660 200
Fondo di rischio	5 000 000	5 000 000
Andamento del rischio rendite	10 620 692	0
Regolamentazione transitoria	32 061 883	44 425 350
Accantonamenti tecnici	52 465 751	54 085 550
Capitale di previdenza necessario a fini attuariali	3 176 441 796	3 084 789 263

La presentazione è stata riorganizzata rispetto all'anno precedente.

5.6.1 Fondo di rischio

Dal 1° gennaio 2022 i rischi di decesso e di invalidità sono riassicurati in modo congruente presso la PKRück. Ai sensi dell'art. 5 del Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve 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 diritti a prestazioni, subentrati prima del 1° gennaio 2022 ma non ancora notificati, la CPGR può essere tenuta a erogare prestazioni. Per il 31 dicembre 2023 viene mantenuto l'accantonamento per casi Al latenti (fondo di rischio) pari a 5 milioni di franchi.

5.6.2 Accantonamento per la regolamentazione transitoria

L'accantonamento per la soluzione transitoria si basa sulle disposizioni 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 32,1 milioni di franchi documentato il 31 dicembre 2023 corrisponde all'importo accertato il 1° gennaio 2022, rettificato per le persone assicurate ancora attive al 31 dicembre 2023.

5.6.3 Accantonamento per perdite da pensionamenti

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

Con questo accantonamento, la differenza tra il tasso di conversione regolamentare e quello attuariale per le rendite di invalidità temporanee a partire dai 60 anni di età viene accantonata al 31 dicembre 2023. In data 31 dicembre 2023 l'importo obiettivo dell'accantonamento per perdite da pensionamenti si attesta a 4,7 milioni di franchi.

5.6.4 Accantonamento per l'andamento del rischio nelle rendite

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

Al 31 dicembre 2023 l'importo obiettivo dell'accantonamento per l'andamento del rischio nelle rendite è di 10,6 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 2022. La nuova perizia sarà redatta nel 2024 con data di riferimento al 31 dicembre 2023.

Nella perizia il perito in materia di previdenza professionale conferma:

- Sulla base del grado di copertura del 107,5% 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 sono state modificate dall'ultima perizia di tecnica attuariale al 31.12.2021. Esse corrispondono alle normative di legge.
- I contributi sono sufficienti per finanziare le prestazioni previdenziali.

- Il valore obiettivo della riserva per oscillazione di valore del 17,6% 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.
- I tassi d'interesse tecnici dell'1,75% (cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite») risp. dell'1,0% (cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite») sono conformi. Rispettano il limite massimo ai sensi della FRP/DTA 4 del 2,98% come pure i tassi d'interesse tecnici specifici delle casse del 3,27% risp. dell'1,25%.
- 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 incl. il rafforzamento del 10% delle probabilità di matrimonio e sul tasso d'interesse tecnico dell'1,75% per la cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite» risp. dell'1,0% per la cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite».

5.9 Modifica delle basi tecniche e ipotesi

Nell'esercizio in esame non ci sono state modifiche.

5.10 Grado di copertura

5.10.1 Grado di copertura consolidato

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

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

	2023 CHF	Anno precedente CHF
Totale attivi	3 614 656 611	3 336 757 383
./. impegni	-11 385 653	-16 573 734
./. determinazione passiva ratei e risconti	-6 416 204	-5 092 760
./. riserve contributi datori di lavoro	-9 215	-3 592
Patrimonio di previdenza	3 596 845 539	3 315 087 297
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	3 176 441 796	3 084 789 263
Grado di copertura consolidato	113,2%	107,5%

5.10.2 Grado di copertura delle casse di previdenza

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

	Cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite»		Cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	
	2023 CHF	Anno precedente CHF	2023 CHF	Anno precedente CHF
Totale attivi	2 212 281 291	1 946 249 031	1 402 375 319	1 390 508 352
./. impegni	-6 968 370	-9 667 054	-4 417 282	-6 906 680
./. determinazione passiva ratei e risconti	-3 926 915	-2 970 482	-2 489 289	-2 122 277
./. riserve contributi datori di lavoro	-9 215	-2 095	0	-1 497
Patrimonio di previdenza	2 201 376 791	1 933 609 400	1 395 468 748	1 381 477 897
Patrimonio di previdenza Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	1 875 784 317	1 713 178 115	1 300 657 479	1 371 611 147
Grado di copertura	117,4%	112,9%	107,3%	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 2023 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
	AXA Versicherung	Fondazione d'investimento	CAV PP
Azioni	Credit Suisse	Fondo	FINMA
	Vontobel Asset Management	Fondo	CSSF
Immobili in 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 (Vaudoise Investment Solutions)	Fondazione d'investimento	CAV PP
	Swisscanto Anlagestiftung (ZKB)	Fondazione d'investimento	CAV PP
	UBS Anlagestiftung	Fondazione d'investimento	CAV PP
	Swiss Prime Site Management	Fondo	FINMA
Infrastruttura	UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 2 (Swiss Life Asset Management)	Società in accomandita	FINMA
	UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 3 (Swiss Life Asset Management)	Società in accomandita	FINMA
	Credit Suisse Anlagestiftung (Energy Infrastructure Partners)	Fondazione d'investimento	CAV PP
	Brookfield Asset Management	Limited Partnership	AIFMD

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.

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

	31.12.2023 (in mio. CHF)		Anno precedente (in mio. CHF)	
Capitale di previdenza	3 176	100,0 %	3 085	100,0 %
Valore obiettivo della riserva per oscillazione di valore	549	17,3 %	542	17,6 %
di cui cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite»	263		240	
di cui cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	286		302	
Dedotta la riserva per oscillazione di valore disponibile	357	11,3 %	230	7,4 %
di cui cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite»	263		220	
di cui cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	95		10	
Riserva per oscillazione di valore ancora da costituire	191	6,0 %	311	10,1 %
di cui cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite»	0		19	
di cui cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	191		292	

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

6.4 Illustrazione degli investimenti patrimoniali secondo la categoria d'investimento

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

Categoria d'investimento	31.12.2023 Quotaparte		Strategia	Fascia tattica	31.12.2022 Quotaparte	
	mio. CHF	%			%	mio. CHF
Liquidità	278,7	7,8	2	0-10	186,4	5,6
Obbligazioni in CHF	721,5	20,1	20	16-24	640,3	19,3
Prestiti aziendali in EUR	167,6	4,7	5	3-7	142,8	4,3
Ipotecche	134,4	3,7	4	2-6	135,4	4,1
Azioni	1 195,7	33,3	34	31-37	1 145,9	34,5
Azioni Svizzera	240,3	6,7	7	5-9	237,0	7,1
Azioni mondo ex Svizzera	829,1	23,1	23	18-28	777,4	23,4
Azioni mercati emergenti	126,2	3,5	4	2-6	131,5	4,0
Immobili in Svizzera	963,8	26,8	30	25-35	958,3	28,9
Immobili all'estero	0,0	0,0	0	0-3	0,0	0,0
Infrastruttura	132,5	3,7	5	2-7	111,4	3,4
Totale	3 594,1	100,0	100		3 320,7	100,0
Altri attivi	20,6				16,1	
Totale somma di bilancio	3 614,7				3 336,8	

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 31.12.2023	Risultato
EUR	-44 300 000	CHF 41 863 500	CHF -41 112 305
EUR	-48 600 000	CHF 46 583 100	CHF -45 062 279
EUR	-750 000	CHF 719 250	CHF -695 406
EUR	-1 000 000	CHF 943 800	CHF -927 170
EUR	-1 000 000	CHF 942 400	CHF -927 167
EUR	-38 000 000	CHF 36 442 000	CHF -35 204 407
EUR	-38 000 000	CHF 35 647 800	CHF -35 142 921
EUR	-171 650 000	CHF 163 141 850	CHF -159 071 655
USD	32 810 000	CHF -28 377 041	CHF 27 612 580
USD	-14 000 000	CHF 11 998 000	CHF -11 682 242
USD	-32 000 000	CHF 27 430 400	CHF -26 702 295
USD	-13 190 000	CHF 11 051 359	CHF -10 771 957

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

(USD 32,8 mio.) copre il richiamo del capitale degli investimenti in infrastrutture per il 3 gennaio 2024.

Nel giorno di chiusura del bilancio queste operazioni di cambio a termine registravano un utile contabile di 4 349 597 franchi.

Futures

	Esposizione OPP2	Requisiti di liquidità OPP2
Vendita EUR-Bund-Futures marzo 2024	-3 562 485	0

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

6.6 Impegni di capitale in atto

Prodotto	CHF
UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 2	3 399 904
UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 3	2 500 000
CS Anlagestiftung Energie Infrastruktur Schweiz	7 131 310
IFM Global Infrastructure Fund	25 249 500
Brookfield Super Core Infrastructure Partners	4 544 910
Totale impegni di capitale in atto	42 825 624

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

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

Il Securities Lending è esercitato da UBS nel quadro della Global Custody. Da questa operazione risultavano, in data 31 dicembre 2023, prestiti in titoli per 168,5 milioni di franchi. Il valore dei titoli depositati quale garanzia ammonta a 177,1 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:

	2023 CHF	Anno precedente CHF
Interessi attivi	3 379 762	11 738
Utili e perdite di quotazione	-707	-189
Provento da liquidità	3 379 055	11 549
Interessi attivi	8 762 321	7 757 136
Utili e perdite di quotazione	48 451 871	-117 710 136
Provento da obbligazioni	57 214 193	-109 953 000
Interessi attivi	1 093 765	652 518
Utili e perdite di quotazione	1 942 661	1 167 044
Provento da ipoteche	3 036 425	1 819 562
Reddito da dividendo	22 721 889	17 865 159
Utili e perdite di quotazione	140 804 628	-240 989 475
Provento da azioni	163 526 517	-223 124 315
Utili da immobili	27 992 467	29 035 757
Utili e perdite di valutazione	-4 337 000	216 924
Provento da investimenti immobiliari diretti	23 655 467	29 252 682
Utili da immobili	4 913 410	3 017 353
Utili e perdite di valutazione	3 807 811	12 259 870
Provento da investimenti immobiliari indiretti	8 721 221	15 277 222
Utili da infrastruttura	2 601 466	1 515 420
Utili e perdite di quotazione	6 218 423	13 555 219
Provento da infrastruttura	8 819 889	15 070 640
Utili e perdite di quotazioni	0	-2 358
Provento da hedge funds	0	-2 358
Spese per la gestione patrimoniale	-7 846 500	-8 147 073
Risultato netto da investimenti patrimoniali	260 506 268	-279 795 091

La Banca nazionale svizzera (BNS) ha proseguito la svolta sui tassi d'interesse attuata nell'anno precedente e nel 2023 ha aumentato il tasso guida in due ulteriori fasi, dall'1% all'1,75%. L'aumento del tasso d'interesse ha prodotto un aumento degli utili sui saldi dei conti correnti e sui depositi vincolati a breve termine.

I tassi di interesse di mercato sulle obbligazioni sono diminuiti in modo significativo soprattutto nel quarto trimestre. Il rendimento dei titoli di Stato svizzeri sui 10 anni (tasso d'interesse privo di rischio) si è attestato allo 0,66% alla fine dell'anno, un valore nettamente inferiore a quello dell'anno precedente (1,57%). Il calo dei tassi d'interesse ha generato utili di quotazione sulle obbligazioni. Le sottocategorie «obbligazioni in CHF» e «prestiti aziendali in EUR» sono riassunte nella voce obbligazioni. Tutti i rischi da valute estere nei prestiti aziendali in EUR sono sistematicamente coperti.

La categoria d'investimento ipoteche ha approfittato di interessi attivi attrattivi e di quotazione. È stato nuovamente possibile ridurre la rettifica di valore degli investimenti diretti presso Hypotheka – vedi appendice 9.

Mentre l'anno prima le azioni avevano sofferto per le quotazioni in forte calo (-19%), nel 2023 hanno registrato cospicui utili di quotazione pari al 14,5%. Hanno quindi considerevolmente contribuito al risultato complessivo. Ad eccezione delle azioni dei mercati emergenti, tutti i rischi in valuta estera degli investimenti azionari esteri sono sistematicamente coperti.

Gli investimenti immobiliari hanno conseguito utili correnti (da locazione) stabili. L'inversione di tendenza dei tassi d'interesse ha avuto un impatto anche sui tassi di sconto degli immobili nel 2023. Tuttavia, le correzioni di valore sono state modeste.

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

Il risultato 2023 degli investimenti presso il datore di lavoro ammonta a CHF 7577 franchi (anno precedente: CHF -63 060). Questo risultato deriva da interessi attivi 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 d'investimento

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

	2023 %	Anno precedente %
Liquidità	1,0	-0,1
Obbligazioni	7,2	-11,8
Ipoteche	2,5	1,0
Azioni	14,5	-19,0
Immobili in Svizzera	3,1	4,5
Infrastruttura	6,3	11,2
Patrimonio complessivo	7,9	-7,7

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 4,6 %.

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	2023 CHF	Anno precedente CHF
Spese dirette della gestione patrimoniale	3 803 601	4 322 990
Spese TER da investimenti collettivi con trasparenza dei costi	4 042 899	3 824 083
Totale spese di gestione patrimoniale	7 846 500	8 147 073
Spese di gestione patrimoniale in percento degli investimenti patrimoniali con trasparenza dei costi	0,22 %	0,24 %
Totale investimenti patrimoniali incl. crediti	3 594 034 610	3 328 236 707
Di cui investimenti patrimoniali con trasparenza dei costi	3 594 034 610	3 328 236 707
Quota trasparenza dei costi	100,0 %	100,0 %

Nell'esercizio in rassegna le spese di gestione patrimoniale sono di 0,3 milioni di franchi inferiori a quelle dell'anno prima. Di conseguenza la quota delle spese TER è scesa dallo 0,24 % allo 0,22 %.

6.10 Investimenti presso il datore di lavoro

	31.12.2023 CHF	Anno precedente CHF
Conto corrente, Cantone GR	1 892 385	5 480 771
Mutuo, Cantone GR	148 552	162 088
Totale investimenti presso il datore di lavoro	2 040 937	5 642 859

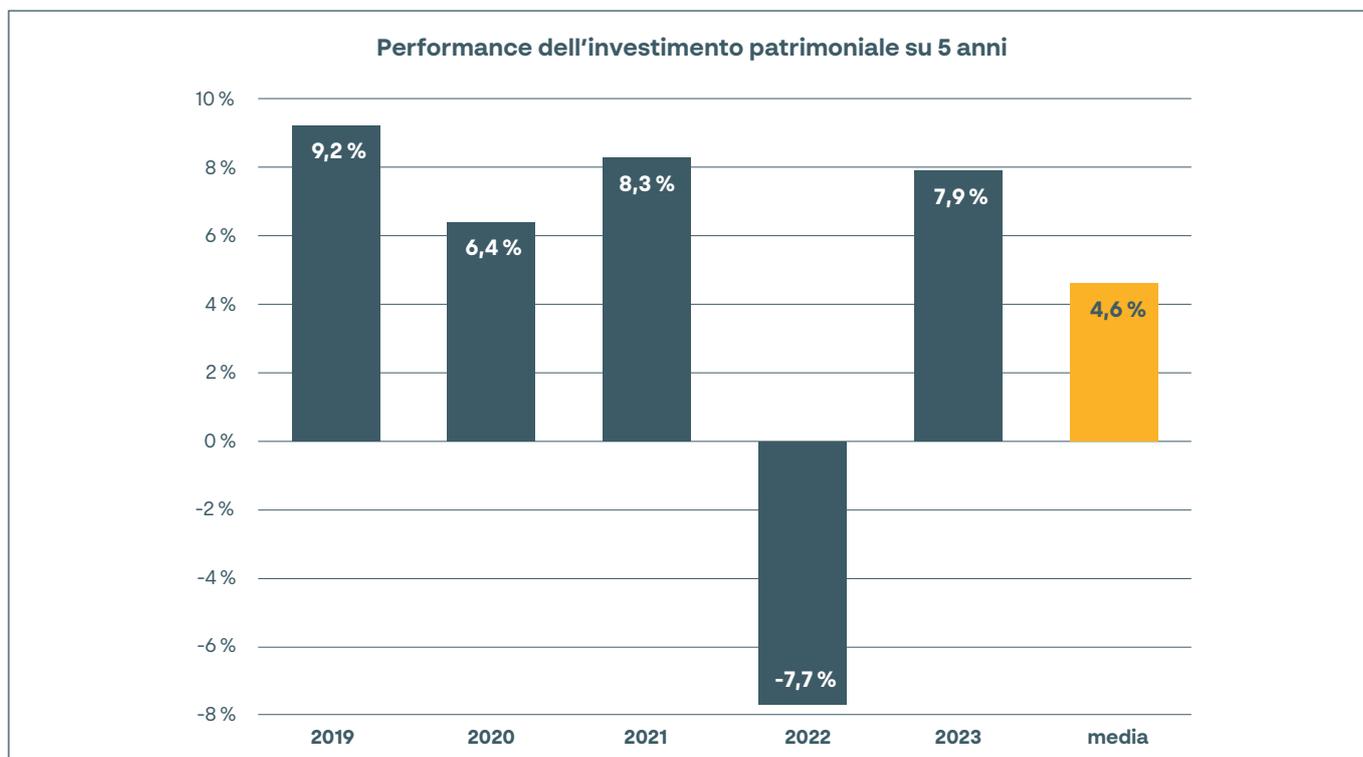
Il conto corrente presso il Cantone serve per le operazioni di pagamento interne semplici per diversi servizi erogati dagli uffici cantonali. L'anno precedente questo conto non aveva fruttato interessi, nel 2023 ha maturato interessi a un tasso di mercato.

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

6.11 Esercizio dei diritti di voto

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

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



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

7.1 Determinazione attiva ratei e risconti

	31.12.2023 CHF	Anno precedente CHF
Determinazione dalla gestione di immobili	2 093 374	1 797 391
Determinazione dalla gestione patrimoniale	10 061 637	3 672 284
Determinazione da assicurazioni	5 416 989	1 000
Totale determinazione attiva ratei e risconti	17 572 001	5 470 676

7.2 Determinazione passiva ratei e risconti

	31.12.2023 CHF	Anno precedente CHF
Determinazione dalla gestione di immobili	4 396 686	4 150 389
Determinazione dalla gestione patrimoniale	1 053 682	388 440
Determinazione da assicurazioni	965 837	553 932
Totale determinazione passiva ratei e risconti	6 416 204	5 092 760

7.3 Spese amministrative

	2023 CHF	Anno precedente CHF
Spese di personale	2 008 313	1 934 624
Affitto uffici	192 005	185 720
Indennità organi di cassa	44 723	46 959
Indennità persone incaricate	136 279	212 104
Indennità organo di revisione	56 647	48 680
Indennità perito in materia di previdenza professionale	106 631	124 974
Indennità autorità di vigilanza	28 800	34 900
Indennità autorità di alta vigilanza	6 015	5 903
Mobili uffici e attrezzature tecniche	7 603	20 238
Tecnologia informatica	318 480	268 537
Letteratura specialistica e perfezionamento professionale	17 335	29 530
Materiale d'ufficio	61 244	67 524
Affrancature	24 770	30 197
Telefono/comunicazione	4 860	5 024
Diverse spese amministrative	52 561	88 004
Totale spese amministrative in generale	3 066 266	3 102 915
././ ripartizione spese amministrative interne immobili	-946 553	-890 817
././ ripartizione spese amministrative interne costruzioni	-550 951	-565 463
././ ripartizione spese amministrative interne gestione patrimoniale	-483 443	-533 803
Totale spese amministrative	1 085 319	1 112 832
Numero persone assicurate attive e persone beneficiarie di rendite	13 211	12 801
Spese amministrative a persona	82	87

7.4 Spese di gestione patrimoniale

	2023 CHF	Anno precedente CHF
Spese bancarie	16 737	34 564
Interessi bancari	119 044	219 995
Commissioni di borsa	17 044	206 206
Tasse di Global Custody	302 900	302 289
Imposte alla fonte estere non rimborsabili	20 792	31 870
Tassa di bollo di negoziazione	159 124	358 555
Tasse di gestione patrimoniale	5 488 630	5 235 918
Totale spese esterne di gestione patrimoniale	6 124 270	6 389 396
Immobili diretti in Svizzera		
Spese amministrative interne	1 497 504	1 456 280
Spese amministrative esterne	565 736	132 054
Spese per direzione lavori manutenzione/riparazione	-332 411	-17 569
Spese per direzione lavoro progetti di costruzione	-492 043	-346 892
Totale spese di gestione patrimoniale	483 443	533 803
Totale spese di gestione patrimoniale	7 846 500	8 147 073

7.5 Retribuzioni

Commissione amministrativa	Fisso CHF	Gettoni di presenza per riunioni CHF
Martin Bühler, CdS, Presidente *	5 000	1 000
Andreas Cabalzar, Vicepresidente *	3 000	1 000
Patricia Deflorin *	2 500	500
Roger Gabathuler	2 500	1 250
Patrik Galliard *	2 500	1 250
Simon Höhener *	2 500	1 250
Marianna Hutter *	2 500	1 000
Andri Müller *	2 500	1 000
Ernst Sax	2 500	1 250
Josef Züger *	2 500	1 000
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 29 settembre 2023 la Vigilanza sulla LPP e sulle fondazioni della Svizzera orientale ha approvato il conto annuale 2022.

Nel marzo 2024 l'autorità di vigilanza ha sottoposto a verifica legale il Regolamento sugli investimenti rivisto nel 2023. Ha richiesto che la disposizione sull'estensione delle possibilità di investimento (Regolamento sugli investimenti art. 11 cpv. 2) venga chiarita e adattata alla disposizione di legge dell'art. 50 cpv. 4 OPP2.

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 60,8 milioni di franchi. La Fondazione aveva collocato prestiti per un totale di 1,3 miliardi di franchi presso oltre 90 casse pensioni. Ogni prestito era garantito da un immobile concreto in Svizzera (casa plurifamiliare). Nel 2013 contro la Hypotheka SA (in seguito Hypco Management SA) è stata avviata un'indagine 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.

Nel 2023 è stato rimborsato l'ultimo degli originari 44 dossier e sono stati ammortizzati 636 021 franchi. Il credito subordinato alla Fondazione Hypotheka è rimasto invariato a 250 435 franchi. Questo credito riguarda un anticipo di liquidità versato nel 2014 e nel 2015 (commissione di ristrutturazione) per coprire i costi della Fondazione Hypotheka, che a causa dell'esercizio operativo in calo non può generare quasi più nessuna entrata, ma deve comunque mantenere l'operatività per svolgere i dossier aperti. La commissione di ristrutturazione pagata in maniera solidale dalle casse pensioni e i mezzi ancora disponibili nella Fondazione dovrebbero

bero coprire i costi fino alla liquidazione della Fondazione Hypotheka. Non si prevede un'eccedenza di liquidità, per cui il valore del credito residuo è completamente rettificato. Nell'anno precedente, la rettifica di valore ammontava al 50 % del credito residuo totale. Nel 2023 è stato possibile ridurre la rettifica forfettaria del valore di 192 793 franchi.

10 Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio

Nessuno.

	2023 CHF	Anno precedente CHF
Crediti al 1.1.	636 021	3 443 848
./ rimborsati prestiti	-636 021	-2 807 827
Crediti al 31.12.	0	636 021
Commissione di ristrutturazione	250 435	250 435
Credito complessivo nei confronti della Fondazione Hypotheka	250 435	886 456
./ rettifica del valore	-250 435	-443 228
Valore a bilancio Fondazione Hypotheka al 31.12.	0	443 228

9.2 Liquidazione parziale

L'uscita dei Comuni di Pontresina e Küblis per il 31 dicembre 2023 con complessivamente 14 persone beneficiarie di rendite fa scattare una liquidazione parziale nella cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite». La liquidazione parziale avverrà nell'esercizio 2024.

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 2023 e dal conto d'esercizio per l'esercizio chiuso a tale data, come pure dall'allegato (Pagine 12 – 35), 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 delle Commissione amministrativa per il conto annuale

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

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

Per la verifica la Commissione amministrativa designa un ufficio di revisione nonché un perito in materia di previdenza professionale. Per la valutazione degli accantonamenti necessari alla copertura dei rischi attuariali, costituiti dai capitali di previdenza e dagli accantonamenti tecnici, è responsabile il perito in materia di previdenza professionale. La verifica della valutazione dei capitali di previdenza e degli accantonamenti tecnici non rientra tra i compiti dell'ufficio di revisione ai sensi dell'art. 52c cpv. 1 lett. a LPP. Il perito in materia di previdenza professionale verifica inoltre periodicamente, ai sensi dell'art. 52e cpv. 1 LPP, se l'istituto di previdenza offre garanzia di poter adempiere i suoi impegni e se le disposizioni attuative 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.
- 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 alle Commissioni amministrative o al suo comitato competente, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e 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 regolamentarie se esiste un controllo interno adeguato alle dimensioni e alla complessità dell'istituto;
- l'investimento patrimoniale è conforme alle disposizioni legali e regolamentari;
- i conti di vecchiaia LPP sono conformi alle prescrizioni legali;
- sono stati presi i necessari provvedimenti per garantire la lealtà nell'amministrazione del patrimonio e il rispetto dei doveri di lealtà e se la dichiarazione dei legami d'interesse sono controllati in misura sufficiente dall'organo supremo;
- i fondi liberi o le partecipazioni alle eccedenze risultanti da contratti d'assicurazione sono stati impiegati conformemente alle disposizioni legali e regolamentari;
- le indicazioni e le notifiche richieste dalla legge sono state trasmesse all'autorità di vigilanza;
- nei negozi giuridici con persone vicine dichiarati sono garantiti gli interessi dell'istituto di previdenza.

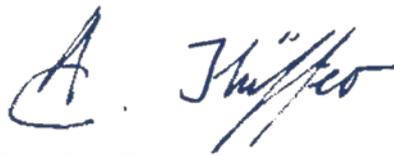
Confermiamo che le prescrizioni legali, statutarie e regolamentari applicabili in merito sono state rispettate.

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

PricewaterhouseCoopers AG



Dr. Hans Martin Meuli
Perito revisore abilitato
Revisore responsabile



André P. Küffer
Perito revisore abilitato

Chur, 25 aprile 2024

Mandato

Allvisa AG è stata incaricata dalla Commissione amministrativa della Cassa pensioni dei Grigioni (qui di seguito: «Cassa pensioni») di redigere una perizia attuariale per il 31 dicembre 2023 ai sensi dell'art. 52e cpv. 1 lett. b LPP.

Dichiarazione di indipendenza

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

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

Documentazione disponibile e data di riferimento

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

Conferma dei periti

In conformità ai nostri compiti di esperti in materia di previdenza professionale confermiamo che al **31 dicembre 2023**, a nostro avviso

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

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

Al 31 dicembre 2023 il grado di copertura consolidato ai sensi dell'art. 44 OPP 2 è pari al 113,2%. Possiamo quindi confermare che, alla data di riferimento, la Cassa pensioni offre la sicurezza di poter adempiere ai propri obblighi. Il grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2 della cassa di previdenza attivi e nuovi beneficiari di rendite è pari al 117,4%. Il grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2 della cassa di previdenza vecchi beneficiari di rendite è pari al 107,3%.

Zurigo, 16 aprile 2024



Pensionskassen-Experte SKPE
Allvisa AG, 18.04.2024

Qualifizierte elektronische Signatur - Schweizer Recht

Christoph Plüss

Esperto di casse pensioni CSEP

Perito esecutore



Pensionskassen-Expertin SKPE
Allvisa AG, Thurgauerstrasse 54 Postfach CH-8050 Zürich, 18.04.2024

Qualifizierte elektronische Signatur - Schweizer Recht

Anna-Laura Wickström

Esperta di casse pensioni CSEP

Sigle e abbreviazioni

AIFMD	Alternative Investment Fund Managers Directive (Direttiva UE sui gestori di fondi di investimento alternativi, GEFIA)
AVS	Assicurazione vecchiaia e superstiti
ASIP	Associazione svizzera degli istituti di previdenza
CSC	Collezione sistematica cantonale
LPP	Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità
OPP2	Ordinanza federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità
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
ISIN	International Securities Identification Number
AI	Assicurazione invalidità
CAV PP	Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale
LCPG	Legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
CPGR	Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
RS	Raccolta sistematica delle leggi federali
Swiss GAAP FER	Dispositivo normativo delle raccomandazioni professionali per l'esposizione dei conti Swiss GAAP FER
SPI	Swiss Performance Index
SSREI	Swiss Sustainable Real Estate Index
TER	Total Expense Ratio o indice omnicomprensivo dei costi di un fondo
PPA	Promozione della proprietà d'abitazione con mezzi della previdenza professionale



Pensionskasse Graubünden
Cassa da pensiun dal Grischun
Cassa pensioni dei Grigioni