

Geschäftsergebnis 2025

Vorsorgewerk «Alt-Rentenbeziehende»

Erfolgreiches Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr 2025 verlief sehr erfreulich. Die PKGR erzielte mit den Vermögensanlagen eine ausgezeichnete Performance von 7,1%. Der Deckungsgrad stieg auf 122,3 % und erreichte eine neue Höchstmarke. Erstmals seit Lancierung des Vorsorgewerks (2022) ist die Zielwertschwankungsreserve vollständig gebildet und es können sogar freie Mittel ausgewiesen werden.

Das Vorsorgewerk besteht ausschliesslich aus rentenbeziehenden Personen und vereint die laufenden Renten am 31. Dezember 2021 der PKGR. Es fliessen keine neuen Mittel zu. Das geschlossene Vorsorgewerk kann ihr Vorsorgevermögen dank der Garantie des Kantons Graubünden mit risikobehafteten Anlagen bewirtschaften. Die ausgezeichnete finanzielle Situation ist eine direkte Folge der breit diversifizierten Anlagestrategie.

Kennzahlen

	31.12.2025	Vorjahr
Bestände	Anzahl	Anzahl
Aktive Versicherte	0	0
Rentenbeziehende	3 377	3 486
Kapitalien	in CHF	in CHF
Vorsorgevermögen	1 413 054 487	1 404 601 727
Vorsorgekapital Aktive Versicherte	0	0
Vorsorgekapital Rentenbeziehende	1 141 072 691	1 213 334 962
Versicherungstechnische Rückstellungen	14 179 290	15 471 375
Wertschwankungsreserve	254 155 436	175 795 390
Freie Mittel	3 647 069	0
Deckungsgrad	122,3 %	114,3 %
Technischer Zinssatz	1,0 %	1,0 %
Rendite der Vermögensanlagen	7,1 %	7,5 %

Rentenbeziehende

	31.12.2025	Vorjahr
	3 377	3 486
davon Altersrenten	2 399	2 483
davon Invalidenrenten	112	125
davon Scheidungsrenten	12	10
davon Hinterlassenenrenten	801	807
davon Kinderrenten	53	61

Bilanz

	31.12.2025 in CHF	Vorjahr in CHF
Aktiven		
Vermögensanlagen	1 411 652 805	1 399 663 166
Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen	109 237 890	114 924 043
Anlagen beim Arbeitgeber	369 392	7 700 954
Obligationen	319 898 482	320 257 469
Hypotheken	53 993 823	44 722 364
Aktien	472 548 653	482 656 076
Immobilien Schweiz	390 675 692	354 928 717
Infrastruktur	60 933 864	68 523 560
Nicht klassische Obligationen	3 995 010	5 949 984
Forderungen	3 469 605	5 689 806
Aktive Rechnungsabgrenzung	3 486 513	3 808 067
Aktiven aus Versicherungsverträgen	1 142 829	1 241 085
Aktiven	1 419 751 751	1 410 402 124
Passiven		
Verbindlichkeiten	2 799 698	3 052 871
Freizügigkeitsleistungen und Renten	1 383 385	2 137 853
Andere Verbindlichkeiten	1 416 313	915 018
Passive Rechnungsabgrenzung	3 897 567	2 747 526
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	1 155 251 982	1 228 806 338
Vorsorgekapital Rentenbeziehende	1 141 072 691	1 213 334 962
Technische Rückstellungen	14 179 290	15 471 376
Wertschwankungsreserve	254 155 436	175 795 390
Freie Mittel	3 647 069	0
Stand zu Beginn der Periode	0	0
Aufwand-/Ertragsüberschuss	3 647 069	0
Passiven	1 419 751 751	1 410 402 124

Deckungsgrad nach BVV2

	31.12.2025 in CHF	Vorjahr in CHF
Total Aktiven	1 419 751 751	1 410 402 124
./. Verbindlichkeiten	-2 799 698	-3 052 871
./. Passive Rechnungsabgrenzung	-3 897 567	-2 747 526
Vorsorgevermögen	1 413 054 487	1 404 601 727
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	1 155 251 982	1 228 806 338
Deckungsgrad	122,3 %	114,3 %

Betriebsrechnung

	2025 in CHF	Vorjahr in CHF
Reglementarische Leistungen	-88 730 237	-90 121 113
Altersrenten	-67 922 713	-70 661 920
Witwen- oder Witwerrenten / Lebenspartnerschaftsrenten	-16 045 325	-15 910 579
Invalidenrenten	-3 511 269	-3 216 638
übrige reglementarische Leistungen	-97 823	-20 397
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-1 368 618	0
Kapitalleistungen bei Tod	215 512	-311 579
Austrittsleistungen	-534 339	0
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-534 339	0
Abfluss für Leistungen und Vorbezüge	-89 264 576	-90 121 113
Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven	73 554 356	66 538 061
Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital Rentenbeziehende	72 262 271	66 605 568
Auflösung (+)/Bildung (-) Technische Rückstellungen	1 292 085	-67 507
Ertrag aus Versicherungsleistungen	0	10 805
Versicherungsleistungen	0	10 805
Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil	-15 710 220	-23 572 247
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlagen	98 081 208	105 290 567
Erfolg aus flüssigen Mitteln und Geldmarktanlagen	538 565	1 762 628
Erfolg aus Obligationen	837 368	16 780 390
Erfolg aus Hypotheken	246 934	1 917 070
Erfolg aus Aktien	71 575 192	67 004 238
Erfolg aus direkten Immobilienanlagen	17 300 462	10 557 946
Erfolg aus indirekten Immobilienanlagen	6 241 764	4 912 347
Erfolg aus Infrastruktur	4 211 220	5 631 708
Aufwand der Vermögensverwaltung	-2 870 297	-3 275 759
Sonstiger Ertrag	33 267	30 908
Verwaltungsaufwand	-397 140	-385 901
Allgemeine Verwaltung	-353 922	-332 778
Revisionsstelle und Expertin für berufliche Vorsorge	-34 128	-43 616
Aufsichtsbehörden	-9 090	-9 507
Ertrags- / Aufwandüberschuss vor Bildung / Auflösung	82 007 115	81 363 327
Wertschwankungsreserve	-78 360 046	-81 363 327
Auflösung Wertschwankungsreserve nach Teilliquidation	0	-379 206
Bildung / Auflösung Wertschwankungsreserve	-78 360 046	-80 984 121
Ertrags- / Aufwandüberschuss	3 647 069	0

Vermögensaufteilung

	Allokation 31.12.2025	Strategie	Taktische Bandbreite
Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen	7,8 %	2,0 %	0–10 %
Obligationen CHF	18,5 %	20,0 %	16–24 %
EUR-Unternehmensanleihen	4,6 %	5,0 %	3–7 %
Hypotheken	3,8 %	4,0 %	2–6 %
Aktien	33,4 %	34,0 %	31–37 %
Immobilien Schweiz	27,6 %	30,0 %	25–35 %
Infrastruktur	4,3 %	5,0 %	2–7 %

Performance nach Anlagekategorien

	2025	Vorjahr
Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen	0,0 %	1,2 %
Obligationen CHF	0,0 %	5,4 %
EUR-Unternehmensanleihen	0,5 %	2,0 %
Hypotheken	0,3 %	3,7 %
Aktien	15,4 %	14,5 %
Immobilien Schweiz	5,9 %	3,9 %
Infrastruktur	5,4 %	7,0 %
Gesamtvermögen	7,1 %	7,5 %

Anlagerendite / Anlagetätigkeit

Die Finanzmärkte zeigten sich unbeeindruckt von den grossen geopolitischen Konflikten und haben auch den wirtschaftlichen und politischen Unsicherheiten getrotzt. Die Performance auf den gesamten Vermögensanlagen fällt mit 7,1 % erneut sehr positiv aus und liegt auf dem Niveau der beiden Vorjahre (2024: 7,5 % / 2023: 7,9 %). Das Resultat liegt auch klar über dem Durchschnitt 2025 der Schweizer Pensionskassen (Schätzung 6,0 %).

Das ausgezeichnete Ergebnis wird hauptsächlich von den Aktien getragen, die mit rund 15 % nahtlos an die Kursgewinne der beiden Vorjahre anknüpften. Die Immobilienanlagen erzielten stabile laufende Erträge. Sie profitierten von der hohen Nachfrage nach Wohnraum und entsprechend tiefen Leerständen. Tiefere Bewertungszinssätze führten zu substanziellen nicht-realisierten Kapitalgewinnen. Spätestens seit Juni 2025 befindet sich die Schweiz wieder im Tiefzinsumfeld, als die Schweizerische Nationalbank (SNB) den Leitzins von 0,25 auf 0 Prozent senkte. Die Rendite der Nominalwertanlagen fällt entsprechend dem Zinsniveau bescheiden aus. Im Endergebnis haben alle Anlagekategorien ein positives Ergebnis erzielt – das dritte Jahr in Folge.

Die Anlagetätigkeit stand im Zeichen des Rebalancings. Die PKGR führt alle Anlagekategorien-Gewichte nahe am strategischen Normalanteil und bewirtschaftet die Vermögensanlagen innerhalb der vorgegebenen Bandbreiten entsprechend systematisch. Im März und April investierte die PKGR in Obligationen CHF, EUR-Unternehmensanleihen und Hypotheken (zusammen rund 2,5 % des Gesamtvermögens). Sie reduzierte damit die flüssigen Mittel und erhöhte das Gewicht der Nominalwertanlagen auf den Strategieanteil. Auch Immobilien waren zum Jahresbeginn gegenüber dem strategischen Normalanteil untergewichtet. Um dieses Untergewicht zu beheben, beschloss der Anlageausschuss Investitionen in Immobilien Direktanlagen und Kollektivanlagen von rund 4 % des Gesamtvermögens. Ende November überschritt schliesslich der Aktienanteil die definierte Limite. Mit einem Verkauf von Aktien realisierte die PKGR Kursgewinne und führte das Gewicht der Aktien wieder auf die strategische Zielgrösse zurück. Die Reinvestition erfolgt im ersten Halbjahr 2026 schrittweise, mindestens zur Hälfte in Nominalwerte.

Zusammensetzung Vorsorgekommission

Martin Bühler, Präsident
Patrik Galliard, Vizepräsident
Urs Brasser, Mitglied