

Geschäftsergebnis 2025

Vorsorgewerk «Graubündner Kantonalbank»

Die Graubündner Kantonalbank (GKB) ist mit ihren Mitarbeitenden seit dem 1. Januar 2025 in einem eigenen Vorsorgewerk versichert. In diesem Rahmen verfügt die GKB über einen Vorsorgeplan, eine Anlagestrategie sowie einen Deckungsgrad. Das ist der erste Jahresabschluss des Vorsorgewerks «GKB».

Erfolgreiches Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr 2025 verlief sehr erfreulich. Die PKGR erzielte mit den Vermögensanlagen eine Performance von 5,0%. Dank der soliden Struktur des Vorsorgewerks partizipieren die Versicherten direkt am Erfolg. Ihnen wurde für 2025 ein Zins von 4,2% auf ihrem

gesamten Sparguthaben gutgeschrieben. Auch die Rentnerinnen und Rentner profitieren. Sie erhalten gemäss Beteiligungsmodell eine individuelle Zusatzverzinsung in Form einer Einmalzahlung, welche sich am vorhandenen persönlichen Vorsorgekapital bemisst. Mit diesem System werden die Versicherten und Rentenbeziehenden zinsmässig gleichgestellt.

Der Deckungsgrad stieg auf 119,6%. Er widerspiegelt die robuste finanzielle Lage des Vorsorgewerks und ist eine hervorragende Ausgangslage, die Versicherten und Rentenbeziehenden auch in Zukunft verantwortungsvoll am Anlageerfolg teilhaben zu lassen.

Kennzahlen

31.12.2025

Bestände	Anzahl
Aktive Versicherte	961
Rentenbeziehende	56

Kapitalien	in CHF
Vorsorgevermögen	249 122 561
Vorsorgekapital Aktive Versicherte	179 390 416
Vorsorgekapital Rentenbeziehende	27 484 113
Versicherungstechnische Rückstellungen	1 387 056
Wertschwankungsreserve	34 363 162
Freie Mittel	6 497 814

Deckungsgrad	119,6%
--------------	--------

Zinssätze	
Zinssatz auf Sparguthaben	4,2%
Technischer Zinssatz	1,75%

Rendite der Vermögensanlagen	5,0%
------------------------------	------

Bilanz

31.12.2025
in CHF

Aktiven	
Vermögensanlagen	245 736 216
Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen	9 183 689
Anlagen beim Arbeitgeber	-3 904
Obligationen	59 527 022
Aktien	105 016 273
Immobilien Schweiz	62 115 819
Infrastruktur	9 897 317
Forderungen	1 631 053
Aktive Rechnungsabgrenzung	2 030 145
Aktiven aus Versicherungsverträgen	373 412
Aktiven	249 770 826
Passiven	
Verbindlichkeiten	561 092
Freizügigkeitsleistungen und Renten	387 379
Andere Verbindlichkeiten	173 713
Passive Rechnungsabgrenzung	87 173
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	208 261 585
Vorsorgekapital aktive Versicherte	179 390 416
Vorsorgekapital Rentenbeziehende	27 484 113
Technische Rückstellungen	1 387 056
Wertschwankungsreserve	34 363 162
Freie Mittel	6 497 814
Stand zu Beginn der Periode	4 112 879
Aufwand-/Ertragsüberschuss	2 384 936
Passiven	249 770 826

Deckungsgrad nach BVV2

31.12.2025
in CHF

Total Aktiven	249 770 826
./. Verbindlichkeiten	-561 092
./. Passive Rechnungsabgrenzung	-87 173
Vorsorgevermögen	249 122 561
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	208 261 585
Deckungsgrad	119,6 %

Betriebsrechnung

31.12.2025

in CHF

Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen	14 805 606
Beiträge Arbeitnehmer	5 440 604
Beiträge Arbeitgeber	7 983 566
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	1 381 437
Eintrittsleistungen	29 577 824
Freizügigkeitseinlagen	28 655 288
Rückzahlungen WEF-Vorbezüge	656 229
Einzahlungen infolge Scheidung	266 308
Zufluss aus Beiträgen und Leistungen	44 383 430
Reglementarische Leistungen	-6 674 814
Altersrenten	-1 133 970
Witwen- oder Witwerrenten/Lebenspartnerschaftsrenten	-29 664
Invalidenrenten	-56 864
übrige reglementarische Leistungen	-195 355
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-5 258 961
Kapitalleistungen bei Tod	0
Austrittsleistungen	-5 297 053
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-4 567 401
Vorbezüge WEF	-497 000
Freizügigkeitsleistungen bei Scheidung	-232 653
Abfluss für Leistungen und Vorbezüge	-11 971 867
Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven	-38 480 892
Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital aktive Versicherte	-5 381 915
Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital Rentenbeziehende	-27 484 113
Auflösung (+)/Bildung (-) Technische Rückstellungen	1 033 459
Verzinsung Sparkapital	-6 648 323
Ertrag aus Versicherungsleistungen	791 958
Versicherungsleistungen	791 958
Versicherungsaufwand	-874 162
Risikoprämien an Versicherungsgesellschaft	-764 086
Kostenprämien an Versicherungsgesellschaft	-64 676
Beiträge an Sicherheitsfonds	-45 400
Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil	-6 151 533
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlagen	11 329 333
Erfolg aus flüssigen Mitteln und Geldmarktanlagen	97 049
Erfolg aus Obligationen	657 390
Erfolg aus Aktien	7 667 997
Erfolg aus direkten Immobilienanlagen	2 308 392
Erfolg aus indirekten Immobilienanlagen	854 870
Erfolg aus Infrastruktur	443 636
Aufwand der Vermögensverwaltung	-700 002

Betriebsrechnung Fortsetzung

31.12.2025

in CHF

Sonstiger Ertrag	0
Verwaltungsaufwand	-116 196
Allgemeine Verwaltung	-103 552
Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge	-9 985
Aufsichtsbehörden	-2 660
Ertrags- / Aufwandüberschuss vor Bildung / Auflösung Wertschwankungsreserve	5 061 603
Bildung / Auflösung Wertschwankungsreserve	-2 676 667
Auflösung Wertschwankungsreserve nach Teilliquidation	0
Bildung / Auflösung Wertschwankungsreserve	-2 676 667
Ertrags- / Aufwandüberschuss	2 384 936

Vermögensaufteilung

	Allokation 31.12.2025	Strategie	Taktische Bandbreite
Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen	4,1 %	2,0 %	0–20 %
Obligationen CHF	17,2 %	20,0 %	10–30 %
Globale Unternehmensanleihen (hedged CHF)	5,1 %	5,0 %	0–8 %
Globale High Yield Anleihen (hedged CHF)	1,1 %	3,0 %	0–5 %
Globale Wandelanleihen (hedged CHF)	0,7 %	0,0 %	0–2,5 %
Aktien Schweiz	16,9 %	15,0 %	7,5–22,5 %
Aktien Welt (hedged CHF)	5,6 %	6,0 %	3–9 %
Aktien Welt (unhedged)	16,7 %	15,0 %	7,5–22,5 %
Aktien Emerging Markets	3,3 %	3,0 %	0–6 %
Immobilien Schweiz	25,2 %	26,0 %	16–36 %
Infrastruktur	4,0 %	5,0 %	2–7 %

Performance nach Anlagekategorien

	2025
Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen	na.
Obligationen CHF	0,3 %
Globale Unternehmensanleihen (hedged CHF)	2,1 %
Globale High Yield Anleihen (hedged CHF)	2,9 %
Globale Wandelanleihen (hedged CHF)	10,8 %
Aktien Schweiz	14,4 %
Aktien Welt (hedged CHF)	10,4 %
Aktien Welt (unhedged)	-0,1 %
Aktien Emerging Markets	14,4 %
Immobilien Schweiz	6,0 %
Infrastruktur	3,5 %
Gesamtvermögen	5,0 %

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 5,0 % sehr positiv aus.

Das gute Ergebnis wird hauptsächlich von den Aktien getragen. Die Immobilienanlagen erzielten stabile laufende Erträge und trugen rund einen Drittel zum Gesamtergebnis bei. Sie profitierten von der hohen Nachfrage nach Wohnraum und entsprechend tiefen Leerständen. Tiefere Bewertungszinssätze führten zu substanziellen nichtrealisierten 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.

Die Anlagetätigkeit stand im Zeichen des Aufbaus der Vermögensverwaltungsmandate. Der Anlageausschuss und die Vorsorgekommission beauftragten die GKB und Albin Kistler mit der Vermögensverwaltung der Aktien und Obligationenanlagen. Die beiden Vermögensverwalter haben im Januar 2025 das Transfer-Portfolio der PKGR übernommen und ihr Zielportfolio

aufgebaut. Die ins Startportfolio übertragenen Immobilien- und Infrastrukturanlagen behielt das Vorsorgewerk bei. Das Vorsorgewerk partizipiert anteilmässig an den Immobilien-Direktanlagen der PKGR.

Das Vorsorgewerk verfügt über einen sehr jungen Bestand. Ende 2025 sind 94 % aktive Versicherte und nur 6 % rentenbeziehender Personen. Dadurch hat das Vorsorgewerk eine deutlich positive Cashflow-Rechnung, das heisst es fliessen netto laufend liquide Mittel ins Portfolio. Diese Liquidität wurde im Jahresverlauf schrittweise entlang der langfristigen Anlagestrategie in die einzelnen Anlagekategorien investiert.

Zusammensetzung Vorsorgekommission

Vertretung des Arbeitgebers

- Natalie Nowak, Mitglied (ab 1.8.2025)
- Annina Riedi, Mitglied (bis 31.7.2025)
- Alex Villiger, Mitglied
- Urs Widmer, Präsident

Vertretung der Arbeitnehmenden

- Roger Gabathuler, Vizepräsident
- David Gartmann, Mitglied
- Mirco Jaisli, Mitglied