



# PKGR

Pensionskasse Graubünden  
Cassa da pensiun dal Grischun  
Cassa pensioni dei Grigioni



## Rapporto di gestione 2025

## Fattori



**10 089**

persone assicurate attive



**4036**

persone beneficiarie di rendite



**126**

datrici e datori di lavoro affiliati



**CHF 745 Mio.**

riserva per oscillazione di valore/  
mezzi non vincolati



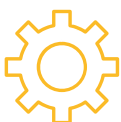
**120,9%**

grado di copertura



**CHF 4,3 Mrd.**

capitale di previdenza



**CHF 114**

spese amministrative a persona



**7,0%**

rendimento degli investimenti  
patrimoniali



**CHF 96,3 Mio.**

Interessi accreditati sugli averi  
a risparmio

# Indice

CPGR – una cassa pensioni speciale	<b>4</b>
Prefazione	<b>5</b>
Visione d’insieme sull’esercizio 2025	<b>6</b>
Rapporto sulla sostenibilità	<b>7</b>
<hr/>	
Conto annuale 2025	
Bilancio	<b>12</b>
Conto d’esercizio	<b>13</b>
<hr/>	
Appendice	
1 Basi e organizzazione	<b>15</b>
2 Persone assicurate attive e persone beneficiarie di rendite	<b>18</b>
3 Modalità di conseguimento dello scopo	<b>19</b>
4 Principi di valutazione e di rendicontazione, continuità	<b>21</b>
5 Rischi di tecnica attuariale/copertura del rischio/grado di copertura	<b>22</b>
6 Spiegazione dell’investimento patrimoniale e del risultato netto ottenuto dall’investimento patrimoniale	<b>25</b>
7 Spiegazione di altre posizioni del bilancio e del conto d’esercizio	<b>31</b>
8 Condizioni poste dall’autorità di vigilanza	<b>33</b>
9 Ulteriori informazioni sulla situazione finanziaria	<b>33</b>
10 Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio	<b>33</b>
<hr/>	
Rapporto dell’organo di revisione	<b>34</b>
Conferma del perito in materia di previdenza professionale	<b>37</b>
<hr/>	
Sigle e abbreviazioni	<b>39</b>

# CPGR – una cassa pensioni speciale

Fino alla fine del 2021 la CPGR era organizzata secondo la tradizionale forma amministrativa di un istituto comune. Gestiva tutte le persone assicurate e le persone beneficiarie di rendite in un unico «contenitore». Da tre anni la CPGR è un ente collettivo. Un istituto collettivo può essere paragonato a una casa plurifamiliare. Sotto lo stesso tetto vivono diverse famiglie, ciascuna nel proprio appartamento che può arredare a proprio piacimento. Da noi questi appartamenti sono le casse di previdenza. Attualmente ne abbiamo tre:

1. La cassa di previdenza aperta con le persone assicurate attive e le persone beneficiarie di rendite dal 1° gennaio 2022 (cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite»).
2. La cassa di previdenza chiusa con tutte le rendite in corso al 31 dicembre 2021 (cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»). Per queste rendite garantisce il Cantone dei Grigioni a tempo indeterminato.

Entrambe le casse di previdenza esistono dal 2022.

3. Per il 1° gennaio 2025 abbiamo costituito ex novo la cassa di previdenza «Banca Cantonale Grigione (BCG)».

Ogni cassa di previdenza si autofinanzia e per ciascuna cassa teniamo una contabilità separata con un proprio grado di copertura. Le casse di previdenza possono anche attuare una strategia d'investimento individuale e fissare l'entità della remunerazione degli interessi sugli averi di risparmio.

Una cassa pensioni di diritto pubblico organizzata come istituto collettivo flessibile rappresenta una particolarità nel panorama previdenziale svizzero.

Ogni cassa di previdenza della CPGR vanta una struttura estremamente resistente ed è finanziariamente molto stabile. Grazie alla separazione dei «vecchi beneficiari di rendite» attuata nel 2022 e alla garanzia del Cantone, è stato possibile porre fine alla redistribuzione praticata in passato. Tramite la propria cassa di previdenza la BCG può adattare il concetto previdenziale alle proprie esigenze specifiche in collaborazione con la CPGR. Sotto l'egida della CPGR, le tre casse di previdenza dispongono di un catalogo di prestazioni comune, moderno e flessibile.

Per mezzo del rapporto di gestione annuale vengono pubblicati i dati consolidati dell'istituto collettivo CPGR. I dettagli relativi alle singole casse di previdenza sono riportati in schede informative separate. Queste sono disponibili per le casse di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite» e «vecchi beneficiari di rendite» all'interno del rapporto di gestione in formato digitale alla voce di navigazione «casse di previdenza». La Commissione di previdenza della cassa di previdenza «Banca Cantonale Grigione» informa direttamente le persone assicurate.

# Prefazione



A sinistra: Martin Bühler, Presidente della Commissione amministrativa

A destra: Andrea Seifert, Direttore

L'esercizio 2025 si è rivelato molto positivo per la CPGR. Anche questa volta possiamo dire di avere alle spalle un anno di grande successo. Il grado di copertura supera il 120%. Le persone assicurate partecipano direttamente al successo: nel 2025 è stato loro accreditato un tasso d'interesse estremamente interessante sul loro intero avere di risparmio, si trattava di un tasso nettamente superiore al tasso d'interesse minimo previsto dalla legge. Anche dal punto di vista operativo l'esercizio è stato coronato da successo. Ciò che nel 2024 la BCG e la CPGR avevano progettato insieme sulla carta, nel 2025 si è concretizzato al meglio nella pratica. La nuova cassa di previdenza è stata impiantata con successo e la collaborazione funziona in modo ineccepibile. Possiamo annunciare con orgoglio: «La CPGR sa essere un istituto collettivo».

Il 2025 è stato un anno di nomine per la CPGR. Si trattava di eleggere i dieci membri della Commissione amministrativa per il mandato 2026–2029. Per la prima volta abbiamo svolto le elezioni della rappresentanza delle lavoratrici e dei lavoratori in formato elettronico. Come ci attendevamo, questa novità ha migliorato il processo amministrativo. Già le candidature potevano essere presentate comodamente tramite la piattaforma elettorale, garantendo così un processo efficiente e senza intoppi. Grazie al tool online, il risultato elettorale è stato accertato in pochi secondi. Non è stato più necessario procedere allo spoglio manuale delle schede di voto, che richiede molto tempo e intensi controlli. Ciò che ci ha deluso, tuttavia, è stata l'affluenza a malapena dell'8 per cento. Ci aspettavamo una partecipazione nettamente superiore grazie alla comodità del voto online. Anche altre casse pensioni cantonali registrano una bassa affluenza al voto.

Negli ultimi tre anni le casse pensioni svizzere hanno realizzato utili patrimoniali medi annui pari a circa il 6%. Si tratta di quasi il doppio rispetto agli ultimi 20 anni. I mercati finanziari sono soggetti a cicli. Alla luce di tassi d'interesse appena superiori allo zero per cento, non occorre una particolare capacità di previsione per aspettarsi rendimenti futuri più bassi dal «terzo contribuente». Gli investimenti patrimoniali della CPGR sono orientati al lungo termine e possiamo influenzarne i rendimenti solo in misura limitata. Nella CPGR ci teniamo molto a che la maggior quota possibile degli utili da investimenti – indipendentemente dal loro ammontare assoluto – arrivi alle persone assicurate sotto forma di corresponsione di interessi sui capitali previdenziali. Riduciamo il più possibile le perdite di efficienza. Ciò comprende un'organizzazione efficiente con bassi costi amministrativi e di gestione patrimoniale, nonché prestazioni prive di ridistribuzioni indesiderate. Tutte e tre le casse di previdenza dispongono di una riserva finanziaria sufficiente per affrontare con successo anche un contesto di mercati finanziari volatili. Nonostante le nubi all'orizzonte sui mercati finanziari, guardiamo quindi con fiducia al futuro.

## **Martin Bühler**

Presidente della Commissione amministrativa

## **Andrea Seifert**

Direttore

# Visione d'insieme sull'esercizio

## Elezioni per il rinnovo della Commissione amministrativa

La Commissione amministrativa ha una composizione paritetica ed è l'organo direttivo supremo della CPGR. I suoi membri vengono eletti ogni quattro anni. Nel 2025 si sono tenute le elezioni per il rinnovo integrale della Commissione amministrativa per il mandato dal 1° gennaio 2026 fino al 31 dicembre 2029. Il Governo del Cantone dei Grigioni designa le/i cinque rappresentanti delle datrici e dei datori di lavoro. Le persone assicurate eleggono la delegazione delle/dei cinque rappresentanti delle lavoratrici e dei lavoratori. La Commissione amministrativa per la legislatura 2026–2029 si compone come segue:

Rappresentanti delle lavoratrici e dei lavoratori:

- Diego Caluori (nuovo),  
Pianificatore finanziario senior,  
Banca Cantonale Grigione
- Celina Jörger (nuova),  
Responsabile HR Services,  
Servizi psichiatrici dei Grigioni
- Andri Müller (finora),  
Capo dei servizi investigativi della Polizia criminale,  
Polizia cantonale dei Grigioni
- Michele Zanetti (nuovo),  
Cancelliere comunale, Comune di Poschiavo
- Josef Züger (finora),  
Insegnante, Scuola cantonale grigione

Rappresentanti delle datrici e dei datori di lavoro:

- Martin Bühler (finora),  
Consigliere di Stato, Direttore del Dipartimento delle finanze e dei comuni, Cantone dei Grigioni
- Patricia Deflorin (finora),  
Docente, Responsabile della ricerca,  
Scuola universitaria professionale dei Grigioni
- Roger Gabathuler (finora),  
Responsabile Advice & Solutions, Banca Cantonale Grigione
- Raphaela Holliger (nuova),  
Avvocato, membro del Consiglio sinodale della Chiesa di Stato evangelica-riformata dei Grigioni
- Ernst Sax (finora),  
Avvocato, Sindaco del Comune di Obersaxen Mundaun

## Lancio di una nuova cassa di previdenza

Dal 1° gennaio 2025 la BCG è assicurata, con le proprie collaboratrici e i propri collaboratori, in una propria cassa di previdenza. In questo contesto, la BCG dispone

di un piano di previdenza, una strategia d'investimento e un grado di copertura. Il trasferimento di patrimonio è avvenuto per il 1° gennaio 2025. Grazie alla maggiore flessibilità l'intero concetto previdenziale può essere allineato, in misura ancora più specifica, alle esigenze della BCG, il che implica anche ricadute positive sull'attrattività della banca come datore di lavoro. Per la BCG e la CPGR è importante assumersi attivamente la propria responsabilità istituzionale nei e per i Grigioni. L'ambizione della CPGR è quella di operare in modo orientato alle soluzioni e al futuro per soddisfare le esigenze delle affiliazioni già esistenti e di nuove affiliazioni ed è aperta all'idea di ulteriori casse di previdenza.

## Spese amministrative

La CPGR continua a fornire i propri servizi con costi amministrativi molto contenuti. Lo scorso anno i costi amministrativi per persona assicurata sono leggermente aumentati (da 107 a 114 franchi). Tuttavia, rimangono nettamente al di sotto della media del settore e dimostrano quanto sia snella l'organizzazione della CPGR. Lo studio sulle casse pensioni svizzere 2025 (Swisscanto) evidenzia che per gli istituti collettivi e comuni dei datori di lavoro pubblici i costi amministrativi medi ammontano a 202 franchi (anno precedente 203 franchi). Il valore medio di tutte le casse pensioni è pari a 330 franchi, quasi il triplo rispetto a quello della CPGR.

Anche i costi di gestione patrimoniale rimangono a livelli molto bassi. Nel 2025 è stato possibile ridurli ulteriormente grazie agli effetti di un'economia di scala. L'indice di spesa complessiva («TER») è pari allo 0,20 % (2024: 0,22 %). Ciò significa che per ogni 100 franchi di patrimonio previdenziale 20 centesimi vengono spesi per la gestione patrimoniale. Il dato comparativo ponderato in base al patrimonio, tratto dallo studio sulle casse pensioni del 2025, è pari allo 0,41 %. Se si applicano i 21 centesimi risparmiati sull'intero patrimonio previdenziale, si ottiene un risparmio annuo di oltre 9 milioni di franchi. Questo denaro risparmiato va a diretto beneficio delle persone assicurate.

## Ulteriore potenziamento dell'informazione e della comunicazione

Tutti gli enti previdenziali svizzeri hanno l'obbligo legale di informare i propri assicurati. Oltre alle informazioni consolidate e standardizzate, quali il certificato di previdenza e il rapporto di gestione annuale, la CPGR si avvale di ulteriori canali di informazione e comunicazione.

Nel 2025 abbiamo pubblicato il primo numero della nuova rivista della CPGR «pausa» e realizzato un opuscolo informativo. La rivista viene inviata in formato cartaceo a tutte le persone assicurate e resa disponi-

bile in formato digitale sul sito web per tutti gli interessati. Per noi è importante raggiungere tutti i gruppi di interlocutori e di destinatari. A tal fine, in seno alla CPGR utilizziamo diversi canali di informazione analogici e digitali. Questi si orientano alle diverse esigenze, per esempio delle datrici e dei datori di lavoro, delle persone assicurate e delle persone beneficiarie di rendite.

Una comunicazione chiara e mirata nel settore della previdenza professionale è indispensabile per creare conoscenza, fiducia e comprensione in tutte le parti coinvolte. Il fabbisogno di informazione è aumentato. Oggi le collaboratrici e i collaboratori desiderano essere meglio informati sulla situazione finanziaria della loro cassa pensioni e sulle prestazioni di vecchiaia. I media elettronici facilitano l'accesso alle informazioni, ma il linguaggio utilizzato è spesso ancora troppo tecnico e complicato.

Negli ultimi anni abbiamo dedicato molte energie a questo tema e, stando ai numerosi riscontri positivi ricevuti, abbiamo compiuto grandi progressi in materia di informazione e comunicazione.

Molto ben radicati fra la nostra clientela sono, per esempio, i portali online, l'app «myPKGR», le notizie che pubblichiamo regolarmente sul web, le newsletter e i post su LinkedIn. Anche le visite presso i datori di lavoro e gli eventi informativi per gli assicurati sono molto apprezzati. Dal 2025 la CPGR propone anche dei webinar. Questa compatta offerta di formazione continua è orientata alla pratica, tratta tematiche attuali ed è specifica per i gruppi target nei settori della previdenza, del lavoro e della salute.

## Rapporto di sostenibilità

La sostenibilità è una priorità della strategia d'investimento della CPGR. L'impegno in campo ecologico e sociale e di governance aziendale (ESG: «Environment», «Social», «Governance») è monitorato di continuo e costantemente rafforzato. In questo frangente, la rendicontazione trasparente costituisce uno strumento centrale. La CPGR si allinea allo standard di reporting ESG dell'ASIP.

### 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. In tutti gli investimenti vengono applicati criteri di sostenibilità.

Le specifiche del mandato per la gestione delle obbligazioni in CHF prevedono un completo approccio alla sostenibilità. Questo include sia l'esclusione di società con elevati rischi ESG sia la selezione mirata di società con buone performance di sostenibilità. I gestori patrimoniali incaricati puntano a raggiungere un'intensità di CO2 inferiore di almeno il 20 % rispetto al benchmark e una sovraperponderazione di almeno il 20 % in obbligazioni verdi (green bond). Gli investimenti collettivi attuati in obbligazioni in CHF perseguono obiettivi analoghi.

Per quanto riguarda le azioni estere e i prestiti aziendali in euro i requisiti di sostenibilità sono implementati attraverso indici di benchmark fatti su misura, che vengono replicati dai gestori patrimoniali. Gli indici utilizzati 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 di-

istribuzione 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[LA1.1], 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»).

UBS gestisce, con i fondi azionari indicizzati, oltre il 92% del portafoglio azionario della CPGR. La restante quota azionaria è investita principalmente in fondi della BCG o di Swisscanto, nei quali i diritti di voto vengono esercitati attivamente tramite Swisscanto. UBS e Swisscanto pubblicano, tramite il loro Proxy-Voting-Dashboard, come hanno votato. Inoltre, tramite un rapporto annuale sulla Stewardship forniscono una panoramica delle loro attività di voto e di impegno.

- UBS (Proxy-Voting-Dashboard / reporting Stewardship)
- Swisscanto (Proxy-Voting-Dashboard / reporting Stewardship)

### **Impegno (Engagement)**

Da diversi anni la CPGR è membro degli Ethos Engagement Pools Svizzera e International. In entrambi i pool di dialogo della Fondazione Ethos vengono riunite le forze di circa 200 casse pensioni svizzere e altri istituti svizzeri esenti da imposte con un patrimonio di circa 400 miliardi di franchi. Il Pool Svizzera dialoga, a nome dei membri, con le 150 maggiori società svizzere quotate in borsa, esercitando così un influsso diretto sulla loro politica societaria. Tramite la sua adesione al Pool International, la CPGR partecipa attivamente a oltre 50 campagne collettive internazionali.

Oltre agli aspetti di carattere ambientale (cambiamento climatico, biodiversità), i temi del dialogo ESG includono anche questioni sociali come i diritti dell'uomo e le condizioni di lavoro, nonché la buona governance aziendale (diritti degli azionisti, remunerazioni). L'obiettivo del dialogo è quello di sensibilizzare le aziende sui temi trattati e di aumentare il loro valore aziendale nel lungo periodo.

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

### **Immobili**

La quota strategica degli immobili nel patrimonio totale della CPGR è di circa il 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 65 immobili, ossia circa 1300 appartamenti in affitto, sei centri per anziani nel settore dell'alloggio assistito e della cura, nonché uffici e locali commerciali (stato al 31.12.2025), la CPGR dispone di un grande potenziale.

Un investimento immobiliare sostenibile consiste essenzialmente nello sviluppo e nella modernizzazione di immobili preservando le risorse e rispettando l'efficienza energetica e la compatibilità sociale. La CPGR presta attenzione, per esempio, a un basso consumo energetico, all'impiego di energie rinnovabili, all'utilizzo di materiali edili sostenibili e a un buon collegamento con i mezzi di trasporto pubblico. Oltre a questi aspetti ecologici, anche le riflessioni di natura economica rivestono un ruolo importante. Gli immobili sostenibili mantengono il loro valore nel lungo periodo, presentano costi di gestione inferiori e sono più attraenti per gli inquilini. Gli edifici che soddisfano gli attuali standard ambientali sono anche meno dipendenti dalle fluttuazioni dei prezzi dell'energia e più resilienti rispetto all'inasprimento delle normative di legge. Nel tempo mantengono quindi un valore più stabile e riducono al minimo il rischio.

Dal 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 immobiliare. In questo modo dispone di una base di dati molto valida e ampia relativa ai propri immobili nei settori società, economia e ambiente. Grazie alla nuova applicazione web «CO<sub>2</sub>mpass» e all'implementazione dei dati esistenti, la CPGR ha portato la propria pianificazione di sostenibilità 2025 a un livello superiore. La nuova bussola della sostenibilità consente una pianificazione dettagliata delle misure e degli investimenti su tutto il portafoglio e aiuta a monitorare gli obiettivi di sostenibilità definiti nella strategia immobiliare. Si è così compiuto un passo decisivo dall'analisi alla gestione attiva. Le informazioni acquisite dimostrano che una gestione del portafoglio strutturata e basata sui dati aumenta la sicurezza della pianificazio-

ne, migliora l'efficienza degli investimenti e riduce i rischi climatici a lungo termine nel portafoglio. Allo stesso tempo, i conflitti di obiettivi tra economicità e percorso climatico si palesano in anticipo e possono essere gestiti attivamente.

La CPGR sostiene gli obiettivi climatici della Confederazione basati sull'Accordo di Parigi sul clima e con i suoi investimenti immobiliari persegue l'obiettivo «zero netto» entro il 2050. Anche tutti gli investimenti immobiliari collettivi impostano le proprie attività sul percorso «zero netto 2050». I gestori patrimoniali incaricati perseguono questo obiettivo con un approccio ESG globale, che è integrato nei processi operativi e strategici. La CPGR dialoga attivamente con loro e negli investimenti collettivi si adopera per conseguire uno standard di sostenibilità almeno equivalente a quello degli investimenti diretti.

## Fattori

### Esercizio del diritto di voto e impegno

#### Diritti di voto

Quota aziende, nelle quali si esercita il diritto di voto, misurata in termini di capitale investito	Svizzera: 100% Estero: 92%
Quota bocciatura mozioni della Commissione amministrativa	Svizzera: 19% Estero: 11%

Fonte dei dati: Reporting gestori patrimoniali 31.12.2025, consolidamento ponderato per il patrimonio

### Impegno Ethos Engagement Pools, stato 31.12.2024

Numero imprese con dialogo diretto	Svizzera: 609 Estero: 125
Numero campagne di impegno	51

Fonte dei dati: Rapporto annuale 2024 Ethos Engagement Pool

### Emissioni di gas serra (Scope 1+2)

#### Intensità CO<sub>2</sub> (tonnellate di CO<sub>2</sub> per mio. di CHF di fatturato)

Azioni	79,7
Rispetto al benchmark (ponderato da SPI, MSCI World ex CH, MSCI Emerging Markets)	-26 %
Obbligazioni in CHF, senza prestiti statali	14,2
Rispetto al benchmark (SBI AAA-BBB)	-47 %
Prestiti aziendali in valute estere	75,5
Rispetto al benchmark (ponderato da Bloomberg Euro Corporate Index e Global Corporate Agg. Index)	-20 %

Fonte dei dati: MSCI via UBS, stato 31.12.2025

#### Impronta CO<sub>2</sub> (tonnellate di CO<sub>2</sub>e per mio. di CHF di investimento)

Azioni	30,2
Rispetto al benchmark (ponderato da SPI, MSCI World ex CH, MSCI Emerging Markets)	-26 %
Obbligazioni in CHF, senza prestiti statali	5,1
Rispetto al benchmark (SBI AAA-BBB)	-55 %
Prestiti aziendali in valute estere	43,1
Rispetto al benchmark (ponderato da Bloomberg Euro Corporate Index e Global Corporate Agg. Index)	-17 %

Fonte dei dati: MSCI via UBS, stato 31.12.2025

**Quota d'investimento in aziende con fatturato in carbone e altri carburanti fossili***(in % dell'intero patrimonio)*

Carbone	0,2 %
Altri carburanti fossili	2,4 %

*Fonte dei dati: MSCI via UBS, stato 31.12.2025***Fattori climatici immobili Svizzera diretti**

Intensità energia (kWh pro m <sup>2</sup> di superficie di riferimento energetico)	88,5
Intensità CO <sub>2</sub> (kg CO <sub>2</sub> e pro m <sup>2</sup> di superficie di riferimento energetico per Scope 1+2)	10,3
Quota energia rinnovabile (mix di fonti energetiche)	38,5 %

*Fonte dei dati: Dati di base al 31.12.2024, fattori calcolati tramite Tend AG***Fattori climatici immobili Svizzera indiretti**

Intensità energia (kWh pro m <sup>2</sup> di superficie di riferimento energetico)	88,2
Intensità CO <sub>2</sub> (kg CO <sub>2</sub> e pro m <sup>2</sup> di superficie di riferimento energetico per Scope 1+2)	11,7
Quota energia rinnovabile (mix di fonti energetiche)	35 %

*Fonte dei dati: Reporting gestori patrimoniali 31.12.2025, consolidamento ponderato per il patrimonio*

**Indice di trasparenza dei costi I:** in questo rapporto vengono pubblicati i fattori relativi ad azioni, obbligazioni in CHF, prestiti aziendali in valute estere e immobili in Svizzera. Insieme rappresentano l'89 % del portafoglio totale.

**Indice di trasparenza dei costi II:** la copertura dei dati per i fattori relativi ad azioni, obbligazioni in CHF e prestiti aziendali in valute estere è compresa tra il 90 e il 100 %. La copertura dei dati per gli investimenti diretti in immobili è del 100 %, per gli investimenti indiretti in immobili in Svizzera ammonta in media al 93 %.

# Bilancio

	Appendice Cifra	31.12.2025 (in migliaia di CHF)	Anno precedente (in migliaia di CHF)
<b>Attivi</b>			
<b>Investimenti patrimoniali</b>		<b>4 293 067</b>	<b>3 947 207</b>
Liquidità e investimenti sul mercato monetario		322 378	324 099
Investimenti presso il datore di lavoro	6.10	1 055	21 718
Obbligazioni		976 704	903 162
Ipotecche		154 805	126 122
Azioni		1 459 854	1 361 144
Immobili in Svizzera		1 182 217	1 000 939
Infrastruttura		184 600	193 244
Obbligazioni non classiche		11 454	16 780
<b>Crediti</b>		<b>11 579</b>	<b>16 046</b>
<b>Determinazione attiva ratei e risconti</b>	7.1	<b>12 026</b>	<b>10 739</b>
<b>Attivi da contratti assicurati</b>		<b>3 650</b>	<b>3 500</b>
<b>Attivi</b>		<b>4 320 322</b>	<b>3 977 492</b>
<b>Passivi</b>			
<b>Impegni</b>		<b>8 588</b>	<b>8 609</b>
Prestazioni di libero passaggio e rendite		4 354	6 029
Altri impegni		4 234	2 580
<b>Determinazione passiva ratei e risconti</b>	7.2	<b>11 205</b>	<b>7 748</b>
<b>Riserva contributi datori di lavoro</b>		<b>90</b>	<b>9</b>
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici</b>	5.6	<b>3 555 738</b>	<b>3 383 634</b>
Capitale di previdenza persone assicurate attive		2 083 787	1 906 956
Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite		1 434 569	1 430 367
Accantonamenti tecnici		37 383	46 310
<b>Riserva per oscillazione di valore</b>	6.3	<b>595 430</b>	<b>477 471</b>
<b>Mezzi non vincolati</b>		<b>149 271</b>	<b>100 020</b>
Stato all'inizio del periodo		100 020	62 983
Eccedenza di spesa /di utile		49 250	37 038
<b>Passivi</b>		<b>4 320 322</b>	<b>3 977 492</b>

# Conto d'esercizio

	Appendice Cifra	2025 (in migliaia di CHF)	Anno precedente (in migliaia di CHF)
<b>Contributi e versamenti ordinari e di altro genere</b>		<b>207 668</b>	<b>196 539</b>
Contributi lavoratori		83 185	79 256
Contributi datori di lavoro		97 829	94 168
Prelievo dalla riserva contributi datori di lavoro per il finanziamento dei contributi		781	0
Versamenti una tantum e somme di riscatto		25 660	22 977
Rendita transitoria		134	138
Versamenti nella riserva contributi datori di lavoro		81	0
<b>Prestazioni di entrata</b>		<b>138 252</b>	<b>135 245</b>
Versamenti di libero passaggio		134 084	131 913
Rimborsi di prelievi anticipati PPA		2 591	1 891
Versamenti a seguito di divorzio		1 577	1 442
<b>Afflusso da contributi e da prestazioni</b>		<b>345 920</b>	<b>331 785</b>
<b>Prestazioni regolamentari</b>		<b>-170 583</b>	<b>-135 335</b>
Rendite di vecchiaia		-79 688	-79 244
Rendite vedovili/rendite per partner		-16 436	-16 190
Rendite di invalidità		-4 666	-3 840
Altre prestazioni regolamentari		-1 902	-196
Prestazioni di capitale al pensionamento		-67 338	-34 888
Prestazioni di capitale in caso di decesso		-554	-977
<b>Prestazioni di uscita</b>		<b>-113 226</b>	<b>-99 427</b>
Prestazioni di libero passaggio all'uscita		-104 544	-91 481
Prelievi anticipati PPA		-4 936	-4 207
Prestazioni di libero passaggio in caso di divorzio		-3 747	-3 739
<b>Deflusso per prestazioni e per prelievi anticipati</b>		<b>-283 809</b>	<b>-234 762</b>
<b>Scioglimento (+)/costituzione (-) capitali di copertura, accantonamenti tecnici e riserve di contributi</b>		<b>-172 980</b>	<b>-212 405</b>
Scioglimento (+)/costituzione (-) capitale di previdenza persone assicurate attive		-80 533	-123 730
Scioglimento (+)/costituzione (-) capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite		-4 202	4 764
Scioglimento (+)/costituzione (-) accantonamenti tecnici		8 927	6 156
Corresponsione di interessi sul capitale di risparmio		-96 311	-99 595
Scioglimento (+)/costituzione (-) di riserve contributi datori di lavoro		-861	0
<b>Utile da prestazioni assicurative</b>		<b>7 972</b>	<b>9 578</b>
Prestazioni assicurative		7 972	9 578
<b>Spese assicurative</b>		<b>-8 493</b>	<b>-8 098</b>
Premi di rischio alla compagnia assicurativa		-7 450	-7 111
Premi di costo alla compagnia assicurativa		-631	-602
Contributi al Fondo di garanzia	1.2	-411	-384
<b>Risultato netto dalla quota assicurativa</b>		<b>-111 390</b>	<b>-113 902</b>

# Conto d'esercizio

	Appendice Cifra	2025 (in migliaia di CHF)	Anno precedente (in migliaia di CHF)
<b>Risultato netto da investimenti patrimoniali</b>	6.8.1	<b>280 098</b>	<b>272 740</b>
Provento da liquidità e investimenti sul mercato monetario		1 574	4 571
Provento da obbligazioni		2 954	43 519
Provento da ipoteche		677	4 972
Provento da azioni		203 987	173 773
Provento da investimenti immobiliari diretti		49 761	27 382
Provento da investimenti immobiliari indiretti		17 975	12 740
Provento da infrastruttura		11 994	14 606
Dispendio dalla gestione patrimoniale	7.4	-8 824	-8 823
<b>Altri proventi</b>		<b>117</b>	<b>103</b>
<b>Spese amministrative</b>	7.3	<b>-1 617</b>	<b>-1 474</b>
Generica amministrazione		-1 441	-1 271
Organo di revisione e perito di previdenza professionale		-139	-167
Autorità di vigilanza		-37	-36
<b>Eccedenza di utile/di spesa prima della costituzione/ dello scioglimento della riserva per oscillazione di valore</b>		<b>167 209</b>	<b>157 467</b>
<b>Costituzione/scioglimento della riserva per oscillazione di valore</b>		<b>-117 959</b>	<b>-120 429</b>
Scioglimento della riserva per oscillazione di valore dopo la liquidazione parziale		0	-379
Costituzione/scioglimento della riserva per oscillazione di valore		-117 959	-120 050
<b>Eccedenza di utile/di spesa</b>		<b>49 250</b>	<b>37 038</b>

# Appendice

## 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 23.4.2013, stato 1.10.2025, LCPG, CSC 170.450).

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

La CPGR offre alle persone assicurate prestazioni assicurative e previdenziali conformi al mercato, le quali vengono finanziate in modo corretto, sul lungo periodo e in maniera sostenibile a norma delle basi di tecnica attuariale. La strategia delle prestazioni non ridistributiva garantisce l'equità di trattamento intergenerazionale delle persone assicurate e delle persone beneficiarie di rendite.

In quanto membro dell'Associazione svizzera delle istituzioni di previdenza ASIP, la CPGR soggiace al Codice di condotta vincolante (Carta ASIP).

### 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 411432 franchi svizzeri (anno precedente 384300 franchi svizzeri).

### 1.3 Regolamenti

Le basi legali per l'attività della CPGR al 31 dicembre 2025/1° gennaio 2026 comprendono:

Nome	Data dell'ultima modifica	In vigore da
Legge sulla Cassa pensioni dei Grigioni	14.6.2022	1.1.2025
Regolamento quadro	17.12.2025	1.1.2026
Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve	17.12.2025	1.1.2025
Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve della cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	13.12.2023	1.1.2024
Regolamento sulla liquidazione parziale	8.11.2021	1.1.2022
Regolamento sulla liquidazione parziale della casa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	30.10.2024	1.11.2024
Regolamento sugli investimenti	30.10.2024	1.1.2025
Regolamento sull'organizzazione	30.10.2024	1.1.2025
Regolamento sull'organizzazione della cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	30.10.2024	1.1.2025
Regolamento sulle nomine	30.10.2024	1.11.2024
Regolamento sulla gestione delle firme e sulle competenze finanziarie	1.7.2020	1.7.2020
Regolamento sul personale	1.7.2020	1.7.2020

Per il 31 dicembre 2025 le seguenti basi giuridiche sono state invalidate e sostituite da atti normativi rivisti:

Nome	Data dell'ultima modifica	In vigore dal
Regolamento quadro	30.10.2024	1.1.2025

### 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 dieci membri e vanta una composizione paritetica. Il Governo nomina le/i rappresentanti delle datrici e dei datori di lavoro, le persone assicurate eleggono le/i rappresentanti delle lavoratrici e dei lavoratori, di volta in volta per una legislatura di quattro anni. È consentita la rielezione. Il mandato in corso dura dal 1° gennaio 2022 al 31 dicembre 2025. Il Presidente e il Vicepresidente hanno diritto di

firma collettiva a due oppure individuale assieme al Direttore o al Vicedirettore.

#### **Rappresentanti delle datrici e dei datori di lavoro**

- Martin Bühler (Vicepresidente), lic. phil., M.A., EMBA, Consigliere di Stato  
Direttore del Dipartimento delle finanze e dei comuni dei Grigioni
- Patricia Deflorin, prof. dr. oec.  
Docente, Responsabile della ricerca, Scuola universitaria professionale dei Grigioni
- Roger Gabathuler  
Responsabile Advice & Solutions, Banca Cantonale Grigione
- Patrik Galliard, avv. lic. iur.  
Segretario generale del Dipartimento delle finanze e dei comuni dei Grigioni
- Ernst Sax, RA lic. iur. HSG,
- Avvocato, Sindaco del Comune di Obersaxen Mundaun

#### **Rappresentanti delle lavoratrici e dei lavoratori**

- Andreas Cabalzar (Presidente), 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 dei Grigioni
- Marianna Hutter  
Caposezione organizzazione/progetti, Servizi psichiatrici dei Grigioni
- Andri Müller, MLaw, agente di polizia con attestato professionale federale  
Cap, Capo servizi investigativi della Polizia criminale, Polizia cantonale dei Grigioni
- Josef Züger, dipl. math. ETH e dipl. HLA  
Insegnante, Scuola cantonale grigione

Per adempiere ai propri compiti di organo superiore della CPGR, nel 2025 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 ha attribuito 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.

cazione 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, esperto immobiliare esterno (senza diritto di voto)

Nell'esercizio in rassegna il Comitato addetto agli investimenti ha tenuto sei riunioni per monitorare costantemente l'intera attività d'investimento e prendere decisioni sugli investimenti.

#### **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.

- 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 (fino al 31.7.2025), c-alm AG, San Gallo (dal 1.8.2025)  
dr. Christoph Plüss, esperto esecutivo  
dr. Anna-Laura Wickström, co-responsabile del mandato

##### **Organo di revisione**

PricewaterhouseCoopers AG, San Gallo  
Martin Knöpfel, 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

	31.12.2025 (numero)	Anno precedente (numero)
Datrici e datori di lavoro affiliati	126	129

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 secondo la Legge sulla Cassa pensioni.

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

	31.12.2025 CHF	Anno precedente CHF
Donne	312 392 914	294 282 591
Uomini	374 501 171	363 336 225
<b>Totale</b>	<b>686 894 085</b>	<b>657 618 816</b>

### 2.2 Persone assicurate attive

	31.12.2025	Anno precedente
<b>Persone assicurate attive al 1.1.</b>	<b>9 826</b>	<b>9 267</b>
Entrate	1 444	1 715
Uscite	-953	-943
Pensionamenti	-224	-208
Decessi	-4	-5
<b>Persone assicurate attive al 31.12.</b>	<b>10 089</b>	<b>9 826</b>

### 2.3 Persone beneficiarie di rendite

	Rendite di vecchiaia	Rendite transitorie	Rendite d'invalidità	Rendite di divorzio	Rendite per persone superstiti	Rendite per figli	Totale persone beneficiarie di rendite
<b>1.1.2025</b>	<b>2 925</b>	<b>0</b>	<b>152</b>	<b>10</b>	<b>817</b>	<b>81</b>	<b>3 985</b>
Entrate	145	5	24	3	45	13	235
Uscite	-98	0	-21	0	-45	-20	-184
<b>31.12.2025</b>	<b>2 972</b>	<b>5</b>	<b>155</b>	<b>13</b>	<b>817</b>	<b>74</b>	<b>4 036</b>

## 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 fra tre diversi piani di risparmio: Standard, Basic e Plus. Le datrici e i datori di lavoro versano il contributo massimo (= piano Plus) 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'aver 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 per intero il proprio 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 rendita d'invalidità viene sostituita da una rendita di vecchiaia. L'aver di risparmio disponibile può essere ritirato anche come capitale o in una forma mista.

La 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'aver di risparmio disponibile sotto forma di capitale invece della rendita vitalizia per partner.

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

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. La CPGR dà molta importanza al reinserimento di persone assicurate prima dell'età pensionabile. In collaborazione con PKRück, nell'anno del rapporto sono state assistite 26 persone assicurate nell'ambito del Case Management. Di queste, 19 persone sono riuscite a reinserirsi con successo nel mercato del lavoro primario. Il Case Management viene adattato alle esigenze della singola persona assicurata. Le misure possono comprendere, per esempio, l'orientamento professionale, il coordinamento con il datore di lavoro attuale o potenziale, con medici e assicuratori, nonché il supporto amministrativo o di altro tipo. Ciò consente alle persone interessate una migliore qualità della vita e allo stesso tempo alleggerisce i costi di rischio della Cassa pensioni, poiché si registrano meno casi di invalidità. I servizi della PKGR e della PKRück sono a disposizione gratuitamente di tutti i datori di lavoro e degli assicurati toccati da questa tematica.

### 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 tre casse di previdenza: la cassa di previdenza aperta «attivi e nuovi beneficiari di rendite», la cassa di previdenza chiusa «vecchi beneficiari di rendite» e la cassa di previdenza aperta «BCG».

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 amministrative
- costituzione delle riserve per oscillazione di valore
- contributi al Fondo di garanzia.

### 3.3 Indennità di rincarò 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.

Nel dicembre 2025 la Commissione amministrativa ha deciso che le rendite in corso resteranno invariate nel 2026. Il motivo risiede nel fatto che nel 2025 l'inflazione in Svizzera è scesa al livello più basso degli ultimi cinque anni. Nel 2025 il rincarò annuale medio ammontava allo 0,2%. D'altro canto, al momento della delibera le riserve non erano disponibili nell'estensione necessaria

per finanziare la compensazione del rincarò accumulato. La CPGR seguirà l'andamento dei prezzi e riasaminerà le possibilità finanziarie per un adeguamento al rincarò 2026.

Alla CPGR sta molto a cuore la parità di trattamento equa e rispettosa delle diverse generazioni delle persone assicurate e delle persone beneficiarie. Questo principio si applica anche alla corresponsione di interessi. Le rendite attualmente correnti prevedono un tasso d'interesse più elevato rispetto al tasso d'interesse medio che le persone assicurate hanno ricevuto sui loro averi di risparmio negli ultimi anni. Maggiore è il tempo in cui le rendite sono già in corso, maggiore è la differenza tra i tassi d'interesse, poiché il tasso di conversione più elevato è stato calcolato con un tasso d'interesse fisso conseguentemente più elevato.



## 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 valutazione

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

#### Titoli

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

#### Valute estere

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

#### Investimenti immobiliari

Gli immobili vengono valutati dall'Ufficio per la valutazione degli immobili del Cantone dei Grigioni in base al metodo Discounted Cash Flow (metodo DCF). Con il metodo DCF, i costi e i ricavi futuri attesi vengono scontati in data odierna e il valore di mercato di un immobile corrisponde alla somma dei valori attuali dei costi e dei ricavi futuri.

Gli investimenti immobiliari vengono rivalutati annualmente con un tasso di sconto specifico per la proprietà. Un terzo del portafoglio viene valutato in loco, due terzi vengono valutati a tavolino. Il tasso di sconto medio ammonta al 2,95 % (anno precedente 3,10 %).

#### Immobili in costruzione

Gli immobili in costruzione sono immobili, per i quali è stata rilasciata una licenza edilizia e per i quali la costruzione inizierà nel prossimo futuro o è già in corso.

Le valutazioni sono effettuate con il metodo DCF. A tal fine, il reddito futuro viene scontato nel giorno della valutazione e vengono inclusi gli investimenti previsti per la nuova costruzione tenendo conto del rispettivo grado di avanzamento dei lavori. Viene inoltre dedotto un supplemento per il rischio del progetto.

Per i progetti che non sono ancora in questa fase, i fondi e gli immobili in costruzione sono messi a bilancio ai costi di acquisizione.

#### 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 annualmente i calcoli applicando principi riconosciuti.

#### Valore-obiettivo della riserva per oscillazione di valore

Il valore-obiettivo della riserva per oscillazione di valore viene calcolato con il metodo economico-finanziario ed espresso come percentuale degli impegni. L'importo dipende dai seguenti fattori:

- caratteristiche di rendimento e di rischio della strategia di investimento
- livello di sicurezza
- requisiti per il finanziamento e struttura della cassa di previdenza
- possibilità di contributi di risanamento.

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

Per il 1° gennaio 2025 la CPGR ha costituito una nuova cassa di previdenza e ora pratica due strategie d'investimento separate. Ne conseguono degli adattamenti nella continuità del conto annuale. Contestualmente alla nuova struttura, nell'appendice si è rinunciato all'illustrazione separata della riserva per oscillazione di valore e dei gradi di copertura per ogni singola cassa di previdenza. Pertanto, non è più possibile confrontare le singole casse di previdenza con la situazione dell'anno precedente.

Dopo che nell'anno precedente era già stato valutato un immobile tramite il metodo dinamico del valore residuo (DCF), nell'esercizio 2025 questo metodo viene applicato a quasi tutti gli immobili in costruzione.

## 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.

	2025 CHF	Anno precedente CHF
Premio di rischio	7 450 495	7 111 356
Premio di costo	630 652	601 913
<b>Premio assicurativo</b>	<b>8 081 147</b>	<b>7 713 269</b>

### 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 sugli averi di risparmio

	2025 CHF	Anno precedente CHF
<b>Averi di risparmio al 1.1.</b>	<b>1 906 956 471</b>	<b>1 683 651 390</b>
Accrediti di risparmio	164 690 932	158 869 201
Accrediti supplementari	15 333	19 879
Riscatto di prestazioni previdenziali	25 659 778	22 976 607
Depositi di libero passaggio	111 510 546	131 912 577
Rimborsi prelievi anticipati PPA	2 591 439	1 890 774
Versamenti in entrata a seguito di divorzio	1 577 003	1 442 134
Remunerazione interessi sugli averi di risparmio (Ø 5,4%/anno precedente 6%)	96 310 691	99 594 669
Prelevi anticipati PPA	-4 935 598	-4 206 902
Versamenti in uscita a seguito di divorzio	-3 746 563	-3 739 142
Prestazioni di uscita	-83 944 429	-91 480 842
Altri depositi/prelievi anticipati e correttivi	-2 391 637	-13 320 346
Riporto sul capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite	-130 554 542	-80 704 414
Valore attuale accrediti supplementari	47 301	50 886
<b>Capitale di previdenza persone assicurate attive</b>	<b>2 083 786 725</b>	<b>1 906 956 471</b>

A garanzia dei diritti 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'aver di vecchiaia esistente (prestazione d'uscita ai sensi dell'art. 15 LFLP). Se l'aver di vecchiaia LPP ai sensi dell'art. 18 LFLP o l'importo minimo di uscita ai sensi dell'art. 17 LFLP supera 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.

	31.12.2025 CHF	Anno precedente CHF
Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP	839 109 128	807 042 042

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

### 5.5 Sviluppo del capitale di previdenza per persone beneficiarie di rendite

	2025 CHF	Anno precedente CHF
<b>Capitale di previdenza al 1.1. come istituto collettivo</b>	<b>1 430 367 403</b>	<b>1 440 324 655</b>
Rendite di vecchiaia	102 544	-23 249 919
Rendite transitorie AVS	-55 668	-1 640
Rendite d'invalidità	1 727 205	3 125 002
Rendite vedovili/rendite per partner	-2 380 082	-448 280
Rendite in caso di divorzio	1 242 654	-424 624
Rendite per figli	-442 178	-181 577
Conti di risparmio esenti da contribuzione	803 679	3 401 451
Averi di risparmio delle rendite d'invalidità	3 203 671	7 822 335
<b>Totale capitale di previdenza</b>	<b>1 434 569 228</b>	<b>1 430 367 403</b>

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 rincaro, calcolato sulla base dei prin-

cipi 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.

Composizione del capitale di previdenza	2025 CHF	Anno precedente CHF
<b>Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite e conti di risparmio esenti da contribuzione</b>	<b>1 397 150 317</b>	<b>1 396 152 163</b>
Rendite di vecchiaia	1 165 955 612	1 165 853 068
Rendite transitorie AVS	56 344	112 012
Rendite d'invalidità	32 961 258	31 234 053
Rendite vedovili / rendite per partner	180 817 003	183 197 085
Rendite in caso di divorzio	3 483 600	2 240 946
Rendite per figli	3 064 186	3 506 364
Conti di risparmio esenti da contribuzione	10 812 314	10 008 635
<b>Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite AI temporanee</b>	<b>37 418 911</b>	<b>34 215 240</b>
Averi di risparmio delle rendite d'invalidità	37 418 911	34 215 240
<b>Totale capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite</b>	<b>1 434 569 228</b>	<b>1 430 367 403</b>

## 5.6 Composizione, sviluppo e spiegazione degli accantonamenti tecnici

	31.12.2025 CHF	Anno precedente CHF
Averi di vecchiaia persone assicurate attive	2 083 739 423	1 906 905 585
Valore attuale accreditati supplementari	47 301	50 886
<b>Capitale di previdenza persone assicurate attive</b>	<b>2 083 786 725</b>	<b>1 906 956 471</b>
Capitale di previdenza rendite e conti di risparmio esenti da contribuzione	1 397 150 318	1 396 152 163
Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite AI temporanee	37 418 911	34 215 240
<b>Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite</b>	<b>1 434 569 228</b>	<b>1 430 367 403</b>
Perdita da pensionamenti	4 486 889	5 340 582
Fondo di rischio	5 000 000	5 000 000
Andamento del rischio rendite	9 692 402	10 130 793
Regolamentazione transitoria	18 203 226	25 838 325
<b>Accantonamenti tecnici</b>	<b>37 382 517</b>	<b>46 309 700</b>
<b>Capitale di previdenza necessario ai fini attuariali</b>	<b>3 555 738 469</b>	<b>3 383 633 574</b>

### 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, 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 vigente.

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 2025 viene mantenuto l'accantonamento per casi AI 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 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 18,2 milioni di franchi documentato il 31 dicembre 2025 corrisponde all'importo accertato il 1° gennaio 2022, rettificato per le persone assicurate ancora attive al 31 dicembre 2025.

### 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 2025. In data 31 dicembre 2025 l'importo obiettivo dell'accantonamento per perdite da pensionamenti si attesta a 4,5 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 2025 l'importo obiettivo dell'accantonamento per l'andamento del rischio nelle rendite è di 9,7 milioni di franchi.

### 5.7 Risultato dell'ultima perizia di tecnica attuariale

Ogni anno il perito in materia di previdenza professionale compila una perizia di tecnica attuariale, l'ultima volta è accaduto per il 31 dicembre 2024. Nella perizia del 31 dicembre 2024 il perito ha confermato che:

- il tasso d'interesse tecnico (1,75 % sul piano istituto collettivo; 1,75 % nella cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite»; 1,00 % nella cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite») e le basi di tecnica attuariale impiegate (LPP 2020, tavole generazionali) sono adeguate;
- il valore target della riserva per oscillazione di valore (16,9 % del capitale di previdenza necessario ai fini attuariali) è sufficiente;
- per il giorno di riferimento la Cassa pensioni offre la sicurezza di poter adempiere ai propri impegni (il grado di copertura giusta l'art. 44 OPP 2 ammonta al 117,1 %, la riserva per oscillazione di valore è stata costituita al 100 % del suo valore obiettivo);
- le disposizioni di tecnica attuariale regolamentari sulle prestazioni e il finanziamento sono conformi alle prescrizioni di legge;
- le misure adottate a copertura dei rischi di tecnica attuariale (vecchiaia, decesso e invalidità) sono sufficienti.

La perizia per l'anno 2025, con data di riferimento 31 dicembre 2025, sarà redatta nel 2026.

### 5.8 Basi tecniche e accantonamenti tecnici

Il perito in materia di previdenza professionale ha calcolato i capitali di previdenza 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 su un 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 di una cassa pensioni indica la percentuale degli obblighi finanziari nei confronti dei suoi assicurati che la cassa pensioni potrebbe soddisfare, se teoricamente dovesse versare il suo avere a tutti gli assicurati da un giorno all'altro. Si tratta di un indicatore per la situazione finanziaria di una cassa pensioni. Un grado di copertura elevato crea sicurezza e fiducia nelle capacità della cassa pensione di erogare prestazioni: ciò significa che è ben equipaggiata per affrontare anche i momenti difficili.

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.

	2025 CHF	Vorjahr CHF
Totale attivi	4 320 321 655	3 977 492 063
./. impegni	-8 588 068	-8 609 438
./. determinazione passiva ratei e risconti	-11 204 644	-7 748 332
./. riserve contributi datori di lavoro	-89 734	-9 215
Patrimonio di previdenza	4 300 439 209	3 961 125 078
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	3 555 738 469	3 383 633 574
<b>Grado di copertura consolidato</b>	<b>120.9 %</b>	<b>117.1 %</b>

#### 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. Al 31 dicembre 2025 il grado di copertura per tutte e tre le casse di previdenza supera il 119 %.

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

### 6.1 Organizzazione dell'attività d'investimento

In veste di organo supremo della CPGR, la Commissione amministrativa 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 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 2025 si presenta come segue:

Categoria d'investimento	Gestore patrimoniale	Attuazione	Regolamentazione
<b>Obbligazioni</b>	Banca Cantonale Grigione	Mandato	FINMA
	Pictet Asset Management	Mandato	FINMA
	Swiss Rock Asset Management	Mandato	FINMA
	UBS	Fondo	FINMA
<b>Ipoteche</b>	VZ Depotbank	Fondo	FINMA
	AXA Versicherung	Fondazione d'investimento	CAV PP
<b>Azioni</b>	UBS	Fondo	FINMA
<b>Immobili CH</b>	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	CAP PP
	UBS Anlagestiftung	Fondazione d'investimento	CAV PP
	Patrimonium Anlagestiftung	Fondazione d'investimento	CAV PP
	Swiss Prime Site Management	Fondo	FINMA
	AXA Investment Managers Schweiz	Fondo	FINMA
<b>Infrastruttura</b>	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
	IFM Investors	Limited Partnership	AIFMD
<b>Misto</b>	Banca Cantonale Grigione	Mandato	FINMA
	Albin Kistler	Mandato	FINMA

Tutti i titoli vengono detenuti o gestiti 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 serve a compensare le ripercussioni di oscillazione di valore a breve scadenza sugli investimenti patrimoniali. Il necessario valore obiettivo di questa riserva viene accertato nel quadro dello studio di Asset Liability Management e fissato 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.

	31.12.2025 (in mio. CHF)		Anno precedente (in mio. CHF)	
Capitale di previdenza	3 556	100,0 %	3 384	100,0 %
Valore obiettivo della riserva per oscillazione di valore	595	16,7 %	572	16,9 %
Dedotta la riserva per oscillazione di valore disponibile	595	16,7 %	477	14,1 %
<b>Riserva per oscillazione di valore ancora da costituire</b>	<b>0</b>	<b>0,0 %</b>	<b>95</b>	<b>2,8 %</b>

La riserva per oscillazione di valore disponibile ha raggiunto il valore obiettivo in tutte e tre le casse di previdenza. Possono essere attestati mezzi non vincolati in tutte e tre le casse di previdenza.

## 6.4 Illustrazione degli investimenti patrimoniali secondo la categoria d'investimento

Dal 1° gennaio 2025 la CPGR pratica due strategie d'investimento.

### Strategia 1

Categoria d'investimento	31.12.2025 Quotaparte		Strategia	Fascia tattica	31.12.2024 Quotaparte	
	mio. CHF	%			%	%
Liquidità e investimenti sul mercato monetario	317,4	7,8	2	0-10	348,4	8,8
Obbligazioni in CHF	751,6	18,5	20	16-24	758,9	19,2
Prestiti aziendali in EUR	185,0	4,6	5	3-7	171,0	4,3
Ipotecche	154,9	3,8	4	2-6	126,3	3,2
Azioni	1 354,8	33,4	34	31-37	1 361,1	34,4
<i>Azioni Svizzera</i>	279,1	6,9	7	5-9	252,7	6,4
<i>Azioni mondo ex Svizzera</i>	918,0	22,6	23	18-28	955,9	24,1
<i>Azioni mercati emergenti</i>	157,8	3,9	4	2-6	152,6	3,9
Immobili in Svizzera	1 120,1	27,6	30	25-35	1 000,9	25,3
Immobili all'estero	0,0	0,0	0	0-3	0,0	0,0
Infrastruttura	174,8	4,3	5	2-7	192,5	4,9
<b>Totale</b>	<b>4 058,8</b>	<b>100,0</b>	<b>100</b>		<b>3 959,2</b>	<b>100,0</b>
Altri attivi	11,8				18,3	
<b>Totale somma di bilancio</b>	<b>4 070,6</b>				<b>3 977,5</b>	

## Strategia 2

Categoria d'investimento	31.12.2025 Quotaparte		Strategia	Fascia tattica
	mio. CHF	%		
Liquidità e investimenti sul mercato monetario	10,1	4,1	2	0-20
Valori nominali	59,5	24,1	28	18-38
Obbligazioni in CHF	42,3	17,2	20	10-30
Prestiti aziendali globali	12,7	5,1	5	0-8
Investimenti globali High Yield	2,7	1,1	3	0-5
Prestiti convertibili globali	1,8	0,7	0	0-2,5
Azioni	105,0	42,6	39	29-49
Azioni Svizzera	41,7	16,9	15	7,5-22,5
Azioni mondo ex Svizzera (hedged CHF)	13,9	5,6	6	3-9
Azioni mondo ex Svizzera (unhedged)	41,3	16,7	15	7,5-22,5
Azioni mercati emergenti	8,2	3,3	3	0-6
Immobili in Svizzera	62,1	25,2	26	16-36
Infrastruttura	9,9	4,0	5	2-7
Investimenti alternativi	0,0	0,0	0	0-4
<b>Totale</b>	<b>246,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100</b>	
Altri attivi	3,1			
<b>Totale somma di bilancio</b>	<b>249,8</b>			

In questa tabella ricapitolativa 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 dell'art. 56a OPP2.

### Operazioni di cambio a termine

Valuta estera		Valore di mercato alla chiusura		Valore di mercato al 31.12.2025		Risultato	
EUR	-47 000 000	CHF	43 282 300	CHF	-43 669 702	CHF	-387 402
EUR	-59 000 000	CHF	54 061 700	CHF	-54 754 431	CHF	-692 731
EUR	-650 000	CHF	596 245	CHF	-603 227	CHF	-6 982
EUR	-1 100 000	CHF	1 026 300	CHF	-1 020 852	CHF	5 448
EUR	-45 800 000	CHF	42 488 660	CHF	-42 484 496	CHF	4 164
EUR	-44 000 000	CHF	40 788 000	CHF	-40 737 606	CHF	50 394
EUR	-400 000	CHF	370 715	CHF	-372 014	CHF	-1 299
<b>EUR</b>	<b>-197 950 000</b>	<b>CHF</b>	<b>182 613 920</b>	<b>CHF</b>	<b>-183 642 328</b>	<b>CHF</b>	<b>-1 028 408</b>
USD	-51 500 000	CHF	40 607 750	CHF	-40 493 993	CHF	113 757
USD	-1 750 000	CHF	1 393 884	CHF	-1 385 284	CHF	8 600
USD	-2 350 000	CHF	1 872 412	CHF	-1 860 239	CHF	12 173
<b>USD</b>	<b>-55 600 000</b>	<b>CHF</b>	<b>43 874 046</b>	<b>CHF</b>	<b>-43 739 516</b>	<b>CHF</b>	<b>134 530</b>
GBP	-600 000	CHF	635 695	CHF	-638 843	CHF	-3 148
<b>GBP</b>	<b>-600 000</b>	<b>CHF</b>	<b>635 695</b>	<b>CHF</b>	<b>-638 843</b>	<b>CHF</b>	<b>-3 148</b>
CAD	-1 100 000	CHF	627 893	CHF	-635 568	CHF	-7 675
<b>CAD</b>	<b>-1 100 000</b>	<b>CHF</b>	<b>627 893</b>	<b>CHF</b>	<b>-635 568</b>	<b>CHF</b>	<b>-7 675</b>

Le operazioni di cambio a termine vengono utilizzate per mettere in sicurezza l'impegno in valuta estera nei prestiti aziendali, nelle azioni rispettivamente negli investimenti in infrastrutture.

Nel giorno di chiusura del bilancio le operazioni di cambio a termine in corso registravano una perdita contabile di 904701 franchi.

## Futures

	Esposizione OPP2	Requisiti di liquidità OPP2
Vendita EUR-Bund-Futures marzo 2026	-2 138 607	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	1 256 708
UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 3	14 296 016
Patrimonium Fondazione d'investimento immobili abitativi Svizzera	8 297 500
<b>Totale impegni di capitale in atto</b>	<b>23 850 224</b>

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 2025, prestiti in titoli per 164,7 milioni di franchi. Il valore dei titoli depositati quale garanzia ammonta a 173,0 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:

	2025 CHF	Anno precedente CHF
Interessi attivi	1 601 646	4 645 397
Utili e perdite da quotazione	-27 404	-74 084
<b>Provento da liquidità e da investimenti sul mercato monetario</b>	<b>1 574 242</b>	<b>4 571 312</b>
Interessi attivi	12 854 681	11 189 598
Utili e perdite da quotazione	-9 900 530	32 329 753
<b>Provento da obbligazioni</b>	<b>2 954 151</b>	<b>43 519 351</b>
Interessi attivi	1 821 717	1 902 881
Utili e perdite da quotazione	-1 144 418	3 068 972
<b>Provento da ipoteche</b>	<b>677 299</b>	<b>4 971 853</b>
Reddito da dividendi	22 300 717	22 385 827
Utili e perdite da quotazione	181 685 997	151 387 305
<b>Provento da azioni</b>	<b>203 986 714</b>	<b>173 773 131</b>
Utili da immobili	28 329 733	28 491 484
Utili e perdite di valutazione	21 430 918	-1 109 824
<b>Provento da investimenti immobiliari diretti</b>	<b>49 760 651</b>	<b>27 381 660</b>
Utili da immobili	4 448 732	2 947 301
Utili e perdite da quotazione	13 526 247	9 792 699
<b>Provento da investimenti immobiliari indiretti</b>	<b>17 974 979</b>	<b>12 740 000</b>
Utili da infrastruttura	4 103 355	3 372 135
Utili e perdite da quotazione	7 890 948	11 233 502
<b>Provento da infrastruttura</b>	<b>11 994 303</b>	<b>14 605 637</b>
Spese per la gestione patrimoniale	-8 824 107	-8 823 378
<b>Risultato netto da investimenti patrimoniali</b>	<b>280 098 232</b>	<b>272 739 567</b>

Dopo sei riduzioni consecutive del tasso d'interesse incominciate a inizio 2024, nel giugno 2025 la Banca nazionale svizzera (BNS) è tornata a un tasso d'interesse zero. Gli interessi sul mercato monetario sono conseguentemente calati. Da luglio 2025 l'aver sui conti presso Global Custodian è addirittura tornato ad essere remunerato a tassi d'interesse negativi. In confronto all'anno precedente sono pertanto risultati proventi inferiori dalla liquidità.

Il leggero aumento dei tassi d'interesse di mercato ha prodotto perdite da quotazione nelle obbligazioni. Queste perdite hanno però potuto essere compensate con interessi attivi. Nel complesso, le obbligazioni hanno conseguito un risultato positivo. Ha aiutato il fatto che all'interno della categoria d'investimento sono sistematicamente coperti tutti i rischi sulle valute estere.

La categoria d'investimento «ipoteche» ha beneficiato di interessi attivi più elevati rispetto alle obbligazioni.

L'aumento del tasso d'interesse ha però generato, anche in questa categoria, perdite da quotazione.

Con una performance del 15% le azioni hanno persino leggermente superato i cospicui utili da quotazione dei due anni precedenti (14,5%). Hanno così nuovamente contribuito in misura considerevole al risultato complessivo.

Gli investimenti immobiliari hanno generato utili stabili. Hanno approfittato dell'elevata richiesta di spazi abitativi e conseguentemente dei bassi tassi di abitazioni sfitte. Tassi di valutazione più bassi hanno determinato sostanziali utili di capitale non realizzati.

Gli investimenti in infrastrutture hanno nuovamente ottenuto un risultato forte e stabile.

Il risultato 2025 da investimenti presso il datore di lavoro ammonta a 25 324 franchi (anno precedente 72 283

franchi). Si compone di interessi attivi e nella tabella precedente è stato assegnato alle singole categorie d'investimento in base alla strategia d'investimento.

### 6.8.2 Confronto delle performance per categoria d'investimento

Nell'esercizio in rassegna, la performance sul patrimonio complessivo è del 7,0 % (anno precedente 7,5 %). La performance si compone come segue:

	2025 %	Anno precedente %
Liquidità e investimenti sul mercato monetario	-0,1	1,2
Obbligazioni	0,2	4,8
Ipotecche	0,3	3,7
Azioni	14,9	14,5
Immobili in Svizzera	5,9	3,9
Infrastruttura	5,2	7,0
<b>Patrimonio complessivo</b>	<b>7,0</b>	<b>7,5</b>

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

Dal 1° gennaio 2025 la CPGR pratica due strategie d'investimento. La performance consolida i risultati in entrambe le strategie d'investimento.

### 6.9 Spiegazione delle spese di gestione patrimoniale

Per quanto riguarda le spese di gestione degli investimenti 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	2025 CHF	Anno precedente CHF
Spese dirette della gestione patrimoniale	3 965 186	3 891 360
Spese TER da investimenti collettivi con trasparenza dei costi	4 858 921	4 932 018
Totale spese di gestione patrimoniale	8 824 107	8 823 378
<b>Spese di gestione patrimoniale in percento degli investimenti patrimoniali con trasparenza dei costi</b>	<b>0,20 %</b>	<b>0,22 %</b>
Totale investimenti patrimoniali incl. crediti	4 304 510 531	3 963 252 887
Di cui investimenti patrimoniali con trasparenza dei costi	4 304 510 531	3 963 252 887
<b>Quota trasparenza dei costi</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Nell'esercizio in esame la CPGR ha approfittato degli effetti di un'economia di scala. I costi di gestione patrimoniale sono rimasti praticamente invariati nell'esercizio oggetto del rapporto, benché il valore degli investimenti patrimoniali sia accresciuto. L'indice di costo TER ammonta allo 0,20 %, ovvero due punti base al di sotto dell'anno precedente.

### 6.10 Investimenti presso il datore di lavoro

	31.12.2025 CHF	Anno precedente CHF
Deposito vincolato, Banca Cantonale Grigione	0	20 002 000
Conto corrente, Cantone GR	935 759	1 581 216
Mutuo, Cantone GR	119 415	134 338
<b>Totale investimenti presso il datore di lavoro</b>	<b>1 055 174</b>	<b>21 717 554</b>

Il conto corrente presso il Cantone serve per le operazioni di pagamento interne semplici per diversi servizi erogati dagli uffici cantonali. Il conto è remunerato con un tasso d'interesse di mercato.

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

### 6.11 Esercizio del diritto 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

	31.12.2025 CHF	Anno precedente CHF
Determinazione dalla gestione di immobili	2 529 097	2 721 430
Determinazione dalla gestione patrimoniale	8 515 166	5 943 033
Determinazione da assicurazioni	982 015	2 074 713
<b>Totale determinazione attiva ratei e risconti</b>	<b>12 026 278</b>	<b>10 739 175</b>

### 7.2 Determinazione passiva ratei e risconti

	31.12.2025 CHF	Anno precedente CHF
Determinazione dalla gestione di immobili	7 378 553	5 096 265
Determinazione dalla gestione patrimoniale	3 406 438	2 076 021
Determinazione da assicurazioni	419 654	576 046
<b>Totale determinazione passiva ratei e risconti</b>	<b>11 204 644</b>	<b>7 748 332</b>

### 7.3 Spese amministrative

	2025 CHF	Anno precedente CHF
Spese di personale	2 247 036	2 127 573
Affitto uffici	279 146	219 851
Indennità organi di cassa	50 530	48 365
Indennità persone incaricate	199 832	194 794
Indennità organo di revisione	57 834	51 888
Indennità perito in materia di previdenza professionale	81 086	114 721
Indennità autorità di vigilanza	30 500	30 000
Indennità autorità di alta vigilanza	6 500	6 316
Mobili uffici e attrezzature tecniche	13 839	26 959
Tecnologia informatica	511 123	400 965
Letteratura specialistica e perfezionamento professionale	42 099	20 382
Materiale d'ufficio	29 228	30 587
Affrancature	41 523	24 859
Telefono/comunicazione	5 470	6 320
Diverse spese amministrative	48 279	53 794
Marketing e pubblicità	69 688	83 319
<b>Totale spese amministrative in generale</b>	<b>3 713 713</b>	<b>3 440 692</b>
./. ripartizione spese amministrative interne immobili	-996 145	-905 641
./. ripartizione spese amministrative interne costruzioni	-579 007	-481 820
./. ripartizione spese amministrative interne gestione patrimoniale	-521 994	-579 125
<b>Totale spese amministrative</b>	<b>1 616 568</b>	<b>1 474 105</b>
Numero persone assicurate attive e persone beneficiarie di rendite	14 125	13 811
Spese amministrative a persona	114	107

## 7.4 Spese di gestione patrimoniale

	2025 CHF	Anno precedente CHF
Spese bancarie	26 667	18 908
Interessi bancari	124 907	141 876
Commissioni di borsa	133 175	91 646
Tasse di Global Custody	306 587	331 689
Tasse di bollo di negoziazione	150 196	129 028
Tasse di gestione patrimoniale	6 374 339	6 443 278
Totale spese esterne di gestione patrimoniale	7 115 872	7 156 425
Immobili diretti in Svizzera		
Spese amministrative interne	1 575 151	1 387 462
Spese amministrative esterne	621 933	432 261
Spese per direzione lavori manutenzione/riparazione	-310 579	-279 984
Spese per direzione lavori progetti di costruzione	-700 264	-451 911
Spese interne di gestione patrimoniale	521 994	579 125
<b>Totale spese di gestione patrimoniale</b>	<b>8 824 107</b>	<b>8 823 378</b>

## 7.5 Retribuzioni

Commissione amministrativa	Fisso CHF	Gettone di presenza per riunioni CHF
Andreas Cabalzar, Presidente *	5 000	750
Martin Bühler, CdS, Vicepresidente *	3 000	1 250
Patricia Deflorin *	2 500	1 000
Roger Gabathuler	2 500	2 500
Patrik Galliard *	2 500	1 000
Simon Höhener *	2 500	2 250
Marianna Hutter *	2 500	1 000
Andri Müller *	2 500	1 000
Ernst Sax	2 500	2 250
Josef Züger *	2 500	2 250
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 applicate per le collaboratrici e i collaboratori dell'Amministrazione cantonale.

## 8 Condizioni poste dall'autorità di vigilanza

Con decisione del 15 ottobre 2025 la Vigilanza sulla LPP e sulle fondazioni della Svizzera orientale ha approvato, senza porre condizioni, il conto annuale 2024.

## 10 Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio

Nessuno.

## 9 Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria

### 9.1 Cassa di previdenza BCG

Dal 1° gennaio 2025 la Banca Cantonale Grigione (BCG) è assicurata con le proprie collaboratrici e i propri collaboratori in una propria cassa di previdenza. In questo contesto la BCG dispone di un piano di previdenza, una strategia d'investimento e un grado di copertura. Al 1° gennaio 2025 il capitale di previdenza necessario ai fini tecnico-attuariali della cassa di previdenza «BCG» ammonta a 192,0 milioni di franchi.



# Bericht der Revisionsstelle

## an die Verwaltungskommission der Pensionskasse Graubünden, Chur

### Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

#### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Pensionskasse Graubünden (die Vorsorgeeinrichtung) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024, der Betriebsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigefügte Jahresrechnung (Seiten 12 bis 34) dem schweizerischen Gesetz und den Reglementen.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Vorsorgeeinrichtung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### Sonstige Informationen

Die Verwaltungskommission ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

#### Verantwortlichkeiten der Verwaltungskommission für die Jahresrechnung

Die Verwaltungskommission ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Reglementen und für die interne Kontrolle, die die Verwaltungskommission als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.



### **Verantwortlichkeiten des Experten für berufliche Vorsorge für die Prüfung der Jahresrechnung**

Für die Prüfung bestimmt die Verwaltungskommission eine Revisionsstelle sowie einen Experten für berufliche Vorsorge. Für die Bewertung der für die versicherungstechnischen Risiken notwendigen Rückstellungen, bestehend aus Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen, ist der Experte für berufliche Vorsorge verantwortlich. Eine Prüfung der Bewertung der Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen gehört nicht zu den Aufgaben der Revisionsstelle nach Art. 52c Abs. 1 Bst. a BVG. Der Experte für berufliche Vorsorge prüft zudem gemäss Art. 52e Abs. 1 BVG periodisch, ob die Vorsorgeeinrichtung Sicherheit dafür bietet, dass sie ihre Verpflichtungen erfüllen kann und ob die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung den gesetzlichen Vorschriften entsprechen.

### **Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung**

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis der für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrolle, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrolle der Vorsorgeeinrichtung abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte, ausgenommen die durch den Experten für berufliche Vorsorge bewerteten Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen, in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit der Verwaltungskommission bzw. dessen zuständigem Ausschuss unter anderem über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel der internen Kontrolle, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.



## Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

Die Verwaltungskommission ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich. In Übereinstimmung mit Art. 52c Abs. 1 BVG und Art. 35 BVV 2 haben wir die vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben geprüft, ob

- die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- die Vermögensanlage den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entspricht;
- die BVG-Alterskonten den gesetzlichen Vorschriften entsprechen;
- die Vorkehrungen zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das oberste Organ hinreichend kontrolliert wird;
- die freien Mittel oder die Überschussbeteiligungen aus Versicherungsverträgen in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen verwendet wurden;
- die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Vorsorgeeinrichtung gewahrt sind.

Wir bestätigen, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Vorschriften eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

Martin Knöpfel  
Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Revisor

André P. Küffer  
Zugelassener Revisionsexperte

St. Gallen, 30. April 2025

## **Mandato**

C-alm 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 2025 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 2025**, a nostro avviso

- i tassi d'interesse tecnici (1,75% a livello dell'istituzione collettiva; 1,75% nella cassa di previdenza «Banca Cantonale Grigione»; 1,75% nella cassa di previdenza «Attivi e nuovi beneficiari di rendita»; 1,00% nella cassa di previdenza «Vecchi beneficiari di rendita») e le basi tecniche attuariali utilizzate (LPP 2020, GT) sono adeguati;
- il valore target della riserva per oscillazione di valore, considerato su base consolidata (16.7% 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 2025 il grado di copertura consolidato ai sensi dell'art. 44 OPP 2 è pari al 120.9% (119.6% per la cassa di previdenza «Banca Cantonale Grigione»; 120.3% per la cassa di previdenza «Attivi e nuovi beneficiari di rendita»; 122.3% per la cassa di previdenza «Vecchi beneficiari di rendita») Possiamo quindi confermare che, alla data di riferimento, la Cassa pensioni offre la sicurezza di poter adempiere ai propri obblighi.

Zurigo, 17 aprile 2025



**Christoph Plüss**

Esperto di casse pensioni CSEP

Perito esecutore



**Anna-Laura Wickström**

Esperta di casse pensioni CSEP

## Sigle e abbreviazioni

<b>AIFMD</b>	Alternative Investment Fund Managers Directive (Direttiva UE sui gestori di fondi di investimento alternativi, GEFIA)
<b>AVS</b>	Assicurazione vecchiaia e superstiti
<b>ASIP</b>	Associazione svizzera degli istituti di previdenza
<b>CSC</b>	Collezione sistematica cantonale
<b>LPP</b>	Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità
<b>OPP2</b>	Ordinanza federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità
<b>DCF</b>	Discounted-Cash-Flow
<b>ESG</b>	Environment Social Governance (definizione per investimenti sostenibili)
<b>FINMA</b>	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari
<b>LFLP</b>	Legge federale sul libero passaggio nella previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità
<b>BCG</b>	Banca Cantonale Grigione
<b>MSCI</b>	Morgan Stanley Capital International
<b>CAV PP</b>	Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale
<b>LCPG</b>	Legge sulla Cassa pensioni dei Grigioni
<b>CPGR</b>	Cassa pensioni dei Grigioni
<b>RS</b>	Raccolta sistematica delle leggi federali
<b>Swiss GAAP FER</b>	Dispositivo normativo delle raccomandazioni professionali per l'esposizione dei conti «Swiss GAAP FER»
<b>SPI</b>	Swiss Performance Index
<b>TER</b>	Total Expense Ratio o indice omnicomprensivo dei costi di un fondo
<b>PPA</b>	Promozione della proprietà d'abitazione con mezzi della previdenza professionale



Pensionskasse Graubünden  
Cassa da pensiun dal Grischun  
Cassa pensioni dei Grigioni