

# Geschäftsbericht 2022



# Pensionskasse der Rhätischen Bahn

# Inhaltsverzeichnis

|  | Seite |
|--|-------|
| <b>Jahresbericht des Stiftungsrates</b>  | 2     |
| <b>Zahlen und Fakten</b>   | 3     |
| <b>Kennzahlen</b>  | 4     |
| <b>Bilanz</b>  | 5     |
| <b>Betriebsrechnung</b>  | 6     |
| <b>Anhang</b>  |       |
| 1. Grundlagen und Organisation   | 8     |
| 2. Aktive Versicherte und Rentner  | 11    |
| 3. Art der Umsetzung des Zwecks  | 15    |
| 4. Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit                      | 18    |
| 5. Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad              | 20    |
| 6. Erläuterungen zur Vermögensanlage und Netto-Ergebnis<br>aus Vermögensanlage | 28    |
| 7. Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung             | 41    |
| 8. Auflagen der Aufsichtsbehörde   | 45    |
| 9. Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage                    | 45    |
| 10. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag   | 45    |
| <b>Bericht der Revisionsstelle</b>   | 46    |
| <b>Bestätigung des Experten für berufliche Vorsorge</b>                        | 49    |

# Jahresbericht des Stiftungsrates

Im Jahr 2022 hat sich unsere Pensionskasse verschiedensten Herausforderungen stellen müssen. Das problematische Umfeld mit teilweise unterbrochenen Lieferketten und steigender Inflation war auch für die gesamte Gesellschaft eine schwierige Aufgabe.

Für uns war das Einbrechen der Kapitalmärkte aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine mit den sich daraus ergebenden Sicherheits-, Migrations- und Energiefragen ein zentrales Thema. Die stark steigenden Zinsen zur Bekämpfung der Inflation durch die Notenbanken haben direkten Einfluss auf unsere Vermögenswerte. Obwohl steigende Zinsen kurzfristig zu Verlusten auf den Vermögensanlagen führen, ist die Abkehr von Negativzinsen für die berufliche Vorsorge auf mittlere Sicht eine positive Entwicklung. Die Anlagen in Obligationen rentieren wieder, das Sparen wird endlich wieder belohnt.

Dass sich die Vermögen nicht jedes Jahr positiv entwickeln können, wissen wir aus der Vergangenheit. Nach dem guten Anlagejahr 2021 (+8.2 %) müssen wir einen Rückschlag bei den Vermögensanlagen im Jahr 2022 von -8.6 % vermerken. Mit Ausnahme der Immobilien verzeichneten alle Anlageklassen negative Erträge. Unsere zurückhaltende Anlagestrategie mit einer breit diversifizierten Vermögensallokation hat sich im Jahr 2022 ein weiteres Mal bewährt.

Dank des hohen Deckungsgrades Ende 2021 (126.2 %) konnten wir die Einbussen auf den Kapitalmärkten verhältnismässig gut bewerkstelligen. Der Deckungsgrad hat sich Ende 2022 auf 114.0 % reduziert. Das ist immer noch ein sehr solider Wert, welcher uns von weiteren zukünftigen Rückschlägen an den Finanzmärkten schützen wird.

Bei der Vermögensverwaltung legten wir 2022 den Fokus auf eine effiziente Vermögensanlage bei möglichst geringen Kosten. Deshalb erfolgt die Vermögensbewirtschaftung der indirekten Immobilien neu durch die Pensionskasse selbst. Die Vermögensverwaltungsgebühren konnten dadurch reduziert werden.

Seit 2022 sind die Verwaltungskosten, welche die Rhätische Bahn AG an uns bezahlt, in den Risikobeiträgen des Arbeitgebers eingeschlossen. Für die stets grosszügige Unterstützung unserer Pensionskasse durch die Stifterfirma möchten wir uns an dieser Stelle bedanken. Es ist nicht selbstverständlich, dass wir auf verschiedene Dienstleistungen der Rhätischen Bahn AG zurückgreifen können. Dass die Arbeitnehmer keinen Anteil an die Verwaltungskosten bezahlen müssen, ist dieser entgegenkommenden Haltung des Arbeitgebers geschuldet.

Das Jahr 2023 wird ein schwieriges Anlagejahr bleiben. Wir sind weiterhin einigen Unsicherheitsfaktoren wie dem Krieg in der Ukraine und der hohen Inflation mit dem Risiko von steigenden Zinsen ausgesetzt. Unter diesen Umständen ist ein vorsichtiges Agieren angebracht, um die Vermögenswerte unserer Pensionskasse zu sichern.

Pensionskasse der Rhätischen Bahn

Benno Burtscher  
Präsident

Stefan Breu  
Geschäftsführer

## Zahlen und Fakten 2022



|                    |            |
|--------------------|------------|
| Aktive Versicherte | 1'630      |
| Rentner            | <u>845</u> |
| Total Versicherte  | 2'475      |



2.0 % Verzinsung



2.5 Mio. Franken Einkäufe



-8.6 % Rendite



Wertschwankungsreserven  
98.4 Mio.



114.0 %  
Deckungsgrad



808.0 Mio. Bilanzsumme



Technischer  
Zinssatz 1.25 %

## Kennzahlen

| Bestände                 | 2022         | 2021         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Aktive Versicherte       | 1'630        | 1'571        |
| Rentner                  | 845          | 852          |
| <b>Total Versicherte</b> | <b>2'475</b> | <b>2'423</b> |
| Versicherte Lohnsumme    | 101'079'561  | 92'583'929   |

## Vermögen und Verbindlichkeiten der Pensionskasse

|   |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
| Liquidität                                  | 7'072'168          | 6'628'526          |
| Forderungen, aktive Rechnungsabgrenzungen   | 1'173'459          | 1'363'049          |
| Anlagen beim Arbeitgeber                    | 0                  | 103'995            |
| Hypotheken                                  | 68'531'382         | 65'431'821         |
| Obligationen                                | 227'725'915        | 259'382'093        |
| Aktien                                      | 235'723'972        | 281'050'864        |
| Immobilien                                  | <u>267'757'687</u> | <u>259'904'355</u> |
| <b>Gesamtvermögen</b>                       | <b>807'984'583</b> | <b>873'864'703</b> |
| Verbindlichkeiten und Abgrenzungen          | 4'776'452          | 1'031'007          |
| Vorsorgekapital aktive Versicherte          | 380'114'168        | 347'715'867        |
| Vorsorgekapital Invalide                    | 7'296'003          | 6'777'486          |
| Vorsorgekapital Rentner                     | 271'945'290        | 278'397'213        |
| Technische Rückstellungen                   | <u>45'473'902</u>  | <u>58'868'978</u>  |
| Total Vorsorgekapitalien und techn. Rückst. | 704'829'363        | 691'759'544        |
| Wertschwankungsreserven                     | 98'378'768         | 110'682'000        |
| Freie Mittel                                | 0                  | 70'392'152         |

|                     |               |               |
|---------------------|---------------|---------------|
| <b>Deckungsgrad</b> | <b>114.0%</b> | <b>126.2%</b> |
|---------------------|---------------|---------------|

| Vermögensaufteilung                 | Strategie | 2022 effektiv | Abweichung |
|-------------------------------------|-----------|---------------|------------|
| Liquidität                          | 1 %       | 1.0 %         | 0.0 %      |
| Hypotheken                          | 10 %      | 8.5 %         | -1.5 %     |
| Obligationen CHF                    | 19 %      | 18.6 %        | -0.4 %     |
| Obligationen Fremdwährung gesichert | 10 %      | 9.6 %         | -0.4 %     |
| Aktien Schweiz                      | 8 %       | 7.8 %         | -0.2 %     |
| Aktien Welt                         | 7 %       | 7.1 %         | 0.1 %      |
| Aktien Welt gesichert               | 9 %       | 8.5 %         | -0.5 %     |
| Aktien Welt Small Cap               | 3 %       | 2.9%          | -0.1 %     |
| Aktien Welt Emerging Markets        | 3 %       | 2.9%          | -0.1 %     |
| Infrastruktur gesichert             | 0 %       | 0.0%          | 0.0 %      |
| Immobilien Schweiz indirekt         | 14 %      | 15.8%         | 1.8 %      |
| Immobilien Schweiz direkt           | 11 %      | 11.3%         | 0.3 %      |
| Immobilien Ausland                  | 5 %       | 6.0%          | 1.0 %      |

|                         |               |              |
|-------------------------|---------------|--------------|
| <b>Vermögensrendite</b> | <b>-8.6 %</b> | <b>8.2 %</b> |
|-------------------------|---------------|--------------|

| Zinsen                                       | 2022   | 2021   |
|--|--------|--------|
| Zinsen Sparkapital aktive Versicherte        | 2.0 %  | 4.5 %  |
| Technischer Zinssatz Deckungskapital Rentner | 1.25 % | 1.25 % |
| BVG-Mindestzinssatz                          | 1.0 %  | 1.0 %  |

# Bilanz

(in Schweizer Franken)

| <b>AKTIVEN</b>  | Anhang<br>Ziffer | <b>2022</b>           | <b>2021</b>           |
|---|------------------|-----------------------|-----------------------|
| Vermögensanlage   |                  |                       |                       |
| 1. Flüssige Mittel, Festgeldanlagen                             | 6.5              | 7'072'167.65          | 6'628'526.13          |
| 2. Forderungen und Darlehen                                     | 7.1              | 825'069.28            | 1'007'124.11          |
| 3. Anlagen beim Arbeitgeber                                     | 6.8.1            | 0.00                  | 103'994.89            |
| 4. Hypotheken   | 7.2              | 68'531'381.78         | 65'431'820.58         |
| 5. Obligationen CHF   | 6.5              | 150'322'903.42        | 169'645'351.00        |
| 6. Obligationen FW  | 6.5              | 77'403'011.73         | 89'736'742.00         |
| 7. Aktien Schweiz   | 6.5              | 63'522'455.30         | 76'072'175.00         |
| 8. Aktien Ausland   | 6.5              | 172'201'516.38        | 204'978'689.00        |
| 9. Immobilien Schweiz   | 7.3              | 218'795'637.94        | 216'570'718.00        |
| 10. Immobilien Ausland  | 6.5              | 48'962'049.54         | 43'333'637.00         |
| Total Vermögensanlage   |                  | 807'636'193.02        | 873'508'777.71        |
| Aktive Rechnungsabgrenzung                                      | 7.4              | 348'389.93            | 355'925.35            |
| <b>Total Aktiven</b>  |                  | <b>807'984'582.95</b> | <b>873'864'703.06</b> |
| <b>PASSIVEN</b>   |                  |                       |                       |
| Verbindlichkeiten   |                  |                       |                       |
| Freizügigkeitsleistungen und Renten                             |                  | 997'079.60            | 0.00                  |
| Andere Verbindlichkeiten  | 7.5              | 1'256'314.55          | 657'015.44            |
| Kapital für Rentenzuschüsse FAV RhB                             | 7.6              | 99'751.20             | 150'295.20            |
| Total Verbindlichkeiten   |                  | 2'353'145.35          | 807'310.64            |
| Passive Rechnungsabgrenzung                                     | 7.7              | 2'423'306.41          | 223'696.16            |
| Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen                |                  |                       |                       |
| Vorsorgekapitalien aktive Versicherte                           | 5.2              | 380'114'167.90        | 347'715'867.00        |
| Vorsorgekapitalien Invalide                                     | 5.2              | 7'296'002.60          | 6'777'486.00          |
| Vorsorgekapitalien Rentner                                      | 5.4              | 271'945'290.00        | 278'397'213.00        |
| Technische Rückstellungen                                       | 5.8              | 45'473'902.00         | 58'868'978.00         |
| Total Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen          |                  | 704'829'362.50        | 691'759'544.00        |
| Wertschwankungsreserve  | 6.3              | 98'378'768.69         | 110'682'000.00        |
| Stiftungskapital, Freie Mittel, Unterdeckung (Passivüberschuss) |                  |                       |                       |
| Freie Mittel zu Beginn der Periode                              |                  | 70'392'152.26         | 32'568'958.46         |
| Ertrags- / (-) Aufwandüberschuss                                |                  | -70'392'152.26        | 37'823'193.80         |
| Stiftungskapital / Freie Mittel am Ende der Periode             | 6.3              | 0.00                  | 70'392'152.26         |
| <b>Total Passiven</b>   |                  | <b>807'984'582.95</b> | <b>873'864'703.06</b> |

# Betriebsrechnung

(in Schweizer Franken)

|   | Anhang<br>Ziffer | 2022                  | 2021                  |
|---|------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Versicherungsteil</b>  |                  |                       |                       |
| Beiträge der Versicherten   | 3.2              | 10'686'995.95         | 9'768'817.50          |
| Beiträge des Arbeitgebers   | 3.2              | 15'235'522.80         | 14'242'152.85         |
| Einmaleinlagen und Einkäufe Versicherte   | 5.2              | 2'486'094.85          | 2'281'004.30          |
| Einlagen Arbeitgeber  | 7.6              | 0.00                  | 185'912.00            |
| <b>Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>   |                  | <b>28'408'613.60</b>  | <b>26'477'886.65</b>  |
| Freizügigkeitseinlagen  | 5.2              | 11'711'541.31         | 9'484'222.98          |
| Rückzahlung WEF-Vorbezüge / Scheidungen   | 5.2              | 311'652.35            | 589'393.15            |
| <b>Eintrittsleistungen</b>  |                  | <b>12'023'193.66</b>  | <b>10'073'616.13</b>  |
| <b>Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>  |                  | <b>40'431'807.26</b>  | <b>36'551'502.78</b>  |
| <hr/>   |                  |                       |                       |
| Altersrenten  |                  | -15'719'597.40        | -15'955'263.05        |
| Alters-Kinderrenten   |                  | -15'144.00            | -6'325.20             |
| AHV-Ersatzrenten (rückzahlbar)  |                  | 95'622.00             | 95'622.00             |
| Scheidungsrenten  |                  | -12'017.00            | -10'080.00            |
| Alters-Kapitalabfindungen   | 5.2              | -5'773'445.85         | -8'392'404.85         |
| Witwen-/Ehegattenrenten   |                  | -4'506'923.70         | -4'525'101.80         |
| Waisenrenten  |                  | -48'704.40            | -51'911.20            |
| Hinterlassenen-Kapitalabfindungen   |                  | 0.00                  | 0.00                  |
| Todesfallkapitalien   |                  | -97'818.20            | -158'847.45           |
| Invalidenrenten   |                  | -571'861.40           | -602'480.75           |
| Zusätzliche Invalidenrenten / IV-Ersatzrenten   |                  | -36'391.20            | -36'411.20            |
| Invaliden-Kinderrenten  |                  | -4'500.25             | -5'484.00             |
| Sparbeiträge auf Sparkapital Invalide   | 5.2              | -294'418.80           | -271'537.50           |
| <b>Reglementarische Leistungen</b>  |                  | <b>-26'985'200.20</b> | <b>-29'920'225.00</b> |
| Freizügigkeitsleistungen Austritt an andere Einrichtungen                                     | 5.2              | -6'840'011.90         | -9'270'650.90         |
| Freizügigkeitsleistungen bei Austritt (Barzahlungen)  | 5.2              | -3'761.90             | -1'897.50             |
| Vorbezüge Wohneigentumsförderung  | 5.2              | -429'700.00           | -53'000.00            |
| Übertragungen bei Ehescheidung  | 5.2              | -691'593.65           | -442'907.10           |
| <b>Austrittsleistungen, WEF</b>   |                  | <b>-7'965'067.45</b>  | <b>-9'768'455.50</b>  |
| <b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>   |                  | <b>-34'950'267.65</b> | <b>-39'688'680.50</b> |
| <hr/>   |                  |                       |                       |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapitalien aktive Vers.                                   | 5.2              | -13'643'133.20        | 3'060'701.98          |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapitalien Invalide                                       | 5.2              | 93'289.60             | 582'000.65            |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapitalien Rentner  | 5.4              | 6'451'923.00          | -4'655'139.99         |
| Auflösung (+) / Bildung (-) technische Rückstellungen   | 5.8              | 13'395'076.00         | 509'358.39            |
| Verzinsung Vorsorgekapitalien aktive Versicherte und Inv.                                     | 5.2              | -19'073'175.15        | -17'308'526.28        |
| <b>Auflösung / Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven</b> |                  | <b>-12'776'019.75</b> | <b>-17'811'605.25</b> |
| Beitrag Sicherheitsfonds  | 7.10             | -124'428.00           | -119'953.30           |
| <b>Versicherungsaufwand</b>   |                  | <b>-124'428.00</b>    | <b>-119'953.30</b>    |
| <b>Netto-Ergebnis aus Versicherungsteil (Übertrag)</b>  |                  | <b>-7'418'908.14</b>  | <b>-21'068'736.27</b> |

## Betriebsrechnung

(in Schweizer Franken)

|   | Anhang<br>Ziffer | 2022                         | 2021                        |
|---|------------------|------------------------------|-----------------------------|
| <b>Netto-Ergebnis aus Versicherungsteil (Hertrag)</b>                                       |                  | <b>-7'418'908.14</b>         | <b>-21'068'736.27</b>       |
| Nettoertrag Flüssige Mittel, Festgeldanlagen  | 6.7.1            | -6'399.94                    | -24'474.05                  |
| Nettoertrag Hypotheken  | 6.7.3            | 714'330.03                   | 1'028'111.53                |
| Nettoertrag Obligationen CHF  | 6.7.4            | -19'915'354.17               | -1'778'799.39               |
| Nettoertrag Obligationen FW   | 6.7.5            | -12'187'859.62               | -1'989'368.19               |
| Nettoertrag Aktien Schweiz  | 6.7.6            | -12'360'669.31               | 21'928'654.06               |
| Nettoertrag Aktien Ausland  | 6.7.7            | -35'698'307.94               | 35'985'870.54               |
| Nettoertrag Immobilien Schweiz  | 6.7.8            | -623'899.78                  | 11'460'306.86               |
| Nettoertrag Immobilien Ausland  | 6.7.9            | 6'924'427.39                 | 5'028'693.54                |
| Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage  | 6.7.10           | <u>-2'049'841.52</u>         | <u>-2'708'428.06</u>        |
| <b>Nettoergebnis aus Vermögensanlage</b>  |                  | <b>-75'203'574.86</b>        | <b>68'930'566.84</b>        |
| <hr/>   |                  |                              |                             |
| <b>Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen</b>   | 7.9              | <b>3'065.95</b>              | <b>13'602.70</b>            |
| Allgemeine Verwaltung   |                  | -613'060.70                  | -460'839.52                 |
| Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge   |                  | -69'305.40                   | -68'443.35                  |
| Aufsichtsbehörden   |                  | -16'074.15                   | -15'535.90                  |
| Verwaltungskostenbeitrag / Übernahme durch RhB  |                  | <u>622'473.73</u>            | <u>557'099.30</u>           |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>   | 7.11             | <b>-75'966.52</b>            | <b>12'280.53</b>            |
| Bildung Kapital Rentenzuschüsse FAV   | 7.6              | 0.00                         | -110'520.00                 |
| <b>Ertrags- (+) / Aufwandsüberschuss (-) vor Bildung / Auflösung Wertschwankungsreserve</b> |                  | <b>-82'695'383.57</b>        | <b>47'777'193.80</b>        |
| <hr/>   |                  |                              |                             |
| <b>Auflösung (+) Bildung (-) Wertschwankungsreserve</b>                                     | 6.3              | <b>12'303'231.31</b>         | <b>-9'954'000.00</b>        |
| <b>Ertrags- (+) / Aufwandsüberschuss (-)</b>  |                  | <u><b>-70'392'152.26</b></u> | <u><b>37'823'193.80</b></u> |



# Anhang

## 1. Grundlagen und Organisation

### 1.1 Rechtsform und Zweck

Die Pensionskasse der Rhätischen Bahn ist eine Stiftung im Sinne von Art. 80 ff. des Zivilgesetzbuches (ZGB), Art. 331 des Obligationenrechts (OR) sowie Art. 48 Abs. 2 des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG). Der Stiftungssitz befindet sich in Chur.

Sie versichert die Mitarbeitenden der Rhätischen Bahn AG und der angeschlossenen Arbeitgeber sowie deren Angehörige und Hinterlassene gegen die wirtschaftlichen Folgen von Alter, Tod und Invalidität.

### 1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Die Kasse ist – mit Wirkung ab 1. Januar 1996 – unter der Nummer GR 66 im Register für die berufliche Vorsorge des Kantons Graubünden eingetragen.

Sie ist dem Freizügigkeitsgesetz unterstellt und somit dem Sicherheitsfond angeschlossen.

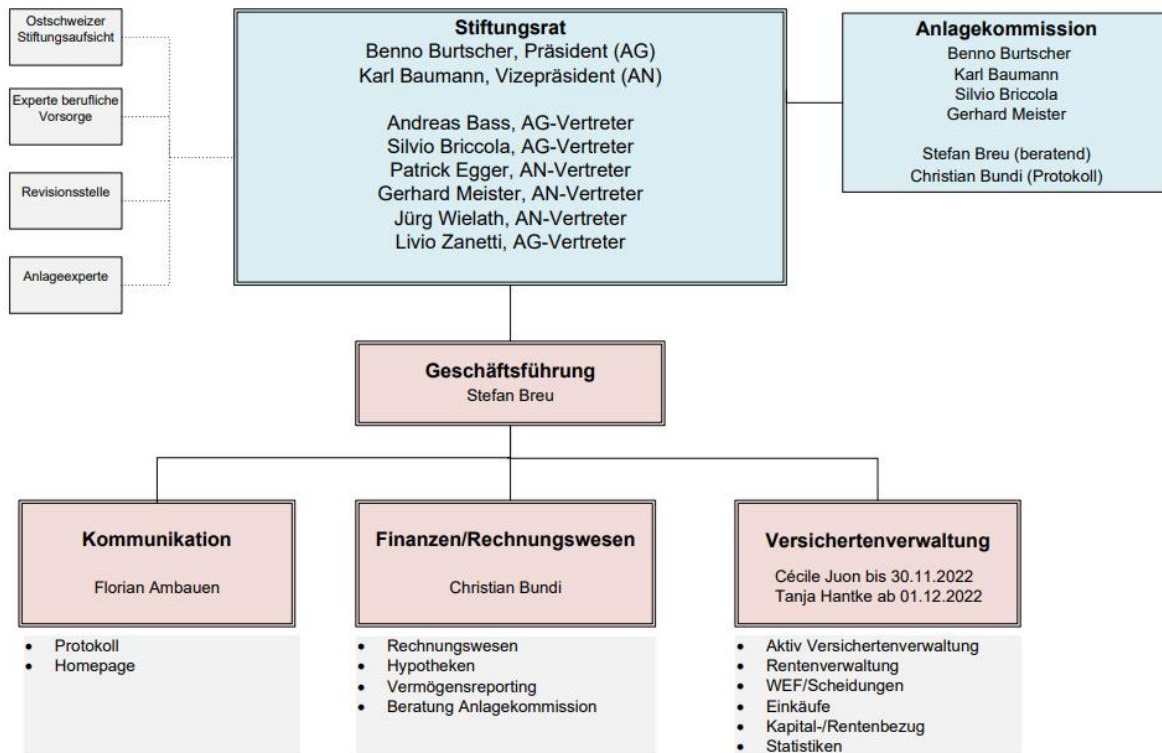
### 1.3 Angabe der Urkunde und Reglemente

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| Stiftungsurkunde                      | entsprechend Verfügung vom 19. Oktober 2006 |
| Vorsorgereglement                     | gültig ab 1. Januar 2022                    |
| Zusatzreglement zum Vorsorgereglement | gültig ab 1. Dezember 2021                  |
| Organisationsreglement                | gültig ab 23. Juni 2021                     |
| Wahlreglement                         | gültig ab 12. September 2019                |
| Anlagereglement                       | gültig ab 15. Dezember 2022                 |
| Teilliquidationsreglement             | in Kraft ab 27. Juli 2011                   |
| Rückstellungsreglement                | gültig ab 1. Dezember 2021                  |

## 1.4 Paritätisches Führungsorgan und Zeichnungsberechtigung

Der Stiftungsrat wird für eine Amtsdauer von jeweils vier Jahren gewählt. Die laufende Amtsdauer erstreckt sich vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2025. Die Mitglieder des Stiftungsrates unter sich oder ein Mitglied und der Geschäftsführer zeichnen kollektiv zu zweien.

**Organigramm**  
per 31. Dezember 2022



Ab 1. Januar 2022 sind Patrick Egger (AN-SR) und Livio Zanetti (AG-SR) neue Stiftungsräte. Wir heissen beide Mitglieder herzlich willkommen im Stiftungsrat.

Stefan Breu und Christian Bundi sind in einem Vollzeitpensum angestellt, Cécile Juon und Florian Ambauen arbeiten in einem Teilpensum von insgesamt 30 % für die Pensionskasse. Alle Mitarbeitenden sind bei der Rhätischen Bahn AG angestellt.

## **1.5 Experten, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde**

Experte für berufliche Vorsorge  
Herr Stephan Wyss, Prevanto AG, Zürich

Revisionsstelle  
Herr Dr. Hans Martin Meuli, PricewaterhouseCoopers AG, Chur

Externer Anlageexperte  
Herr Stephan Skaanes, PPCmetrics AG, Zürich

Aufsichtsbehörde  
Ostschweizer BVG- und Stiftungsaufsicht, St. Gallen

## **1.6 Stifterfirma, angeschlossene Arbeitgeber**

Die Rhätische Bahn AG, Chur, ist die Stifterfirma der Pensionskasse. Zurzeit sind keine weiteren Arbeitgeber bei der Pensionskasse angeschlossen.

## 2. Aktive Versicherte und Rentner

### 2.1 Aktive Versicherte

|                          | 2022         | 2021         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| <b>Bestand am 01.01.</b> | <b>1'571</b> | <b>1'534</b> |
| Eintritte                | 192          | 185          |
| Austritte                | -103         | -95          |
| Invalidität Austritte    | -4           | -4           |
| Invalidität Eintritte    | 5            | 2            |
| Todesfälle               | -2           | -2           |
| Pensionierungen          | -29          | -49          |
| <b>Bestand am 31.12.</b> | <b>1'630</b> | <b>1'571</b> |

Die Bestandes Statistik umfasst die Bestände per einem festgelegten Zeitpunkt (31.12...). Wird ein aktiv Versicherter per 31.12.2022 pensioniert, erscheint diese Person bereits als Pensionierung per 31.12.2022.

Die aktiv Versicherten werden jeweils als eine Person gezählt, unabhängig vom Beschäftigungsgrad. Dies gilt auch für Teilinvalide.

Bei einer Teilinvalidität wird diese Person als Abgang gezählt, der Versicherte wird somit als Rentner wie auch als aktiv Versicherter gezählt.

Teilpensionierungen werden nicht als Pensionierungen gezählt, nur die Schlusspensionierung wird gerechnet.

Im Bestand Aktive sind 27 Personen mitgerechnet, welche eine IV-Rente erhalten und das Rücktrittsalter 65 noch nicht erreicht haben.

## 2.2 Rentner

|                                | 2022       | 2021       |
|--------------------------------|------------|------------|
| <b>Bestand am 01.01.</b>       | <b>852</b> | <b>853</b> |
| <b>Altersrentner</b>           |            |            |
| Bestand am 01.01.              | 547        | 535        |
| Neurentner                     | 22         | 35         |
| Abgänge                        | -29        | -23        |
| <b>Bestand am 31.12.</b>       | <b>540</b> | <b>547</b> |
| <b>Witwen-/Ehegattenrenten</b> |            |            |
| Bestand am 01.01.              | 255        | 265        |
| Neurentner                     | 21         | 15         |
| Abgänge                        | -21        | -25        |
| <b>Bestand am 31.12.</b>       | <b>255</b> | <b>255</b> |
| <b>Scheidungsrenten</b>        |            |            |
| Bestand am 01.01.              | 1          | 1          |
| Neurentner                     | 1          | 0          |
| Abgänge                        | 0          | 0          |
| <b>Bestand am 31.12.</b>       | <b>2</b>   | <b>1</b>   |
| <b>Invalidenrentner</b>        |            |            |
| Bestand am 01.01.              | 34         | 37         |
| Neurentner                     | 4          | 3          |
| Abgänge                        | -5         | -6         |
| <b>Bestand am 31.12.</b>       | <b>33</b>  | <b>34</b>  |
| <b>Invaliden-Kinderrenten</b>  |            |            |
| Bestand am 01.01.              | 2          | 1          |
| Neurentner                     | 0          | 1          |
| Abgänge                        | 0          | 0          |
| <b>Bestand am 31.12.</b>       | <b>2</b>   | <b>2</b>   |
| <b>Alters-Kinderrenten</b>     |            |            |
| Bestand am 01.01.              | 3          | 2          |
| Neurentner                     | 0          | 2          |
| Abgänge                        | 0          | -1         |
| <b>Bestand am 31.12.</b>       | <b>3</b>   | <b>3</b>   |
| <b>Waisen-Renten</b>           |            |            |
| Bestand am 01.01.              | 10         | 12         |
| Neurentner                     | 0          | 1          |
| Abgänge                        | 0          | -3         |
| <b>Bestand am 31.12.</b>       | <b>10</b>  | <b>10</b>  |
| <b>Gesamtbestand am 31.12.</b> | <b>845</b> | <b>852</b> |

Die Bestandes Statistik umfasst die Rentnerbestände per einem festgelegten Zeitpunkt (31.12...). Wird ein aktiv Versicherter per 31.12.2022 pensioniert, erscheint diese Person bereits als Altersrentner per 31.12.2022.

Bei den Altersrenten sind fünf Rentner mit einem Rentenzuschuss der Rhätischen Bahn nicht mitberücksichtigt.

Insgesamt werden sechs Renten wegen Überversicherung teilweise oder vollständig gekürzt. Diese Personen werden im Rentnerbestand gezählt. Erhält ein Versicherter zwei unterschiedliche Rentenzahlungen (z.B. IV-Rente und eine Altersrente), wird diese Person nur als ein Versicherter gezählt.

## 2.3 Statistische Angaben

### Durchschnittsalter Versicherte

| Stichtag 31.12.                   | 2022        | 2021        |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
|                                   | Alter       | Alter       |
| Aktive Versicherte                | 45.7        | 45.1        |
| Altersrentner                     | 75.5        | 75.5        |
| Invalidenrentner                  | 60.2        | 59.5        |
| Ehegattenrentner                  | 81.0        | 80.9        |
| Scheidungsrentner                 | 84.4        | 82.8        |
| <b>Durchschnittsalter Rentner</b> | <b>76.6</b> | <b>76.5</b> |

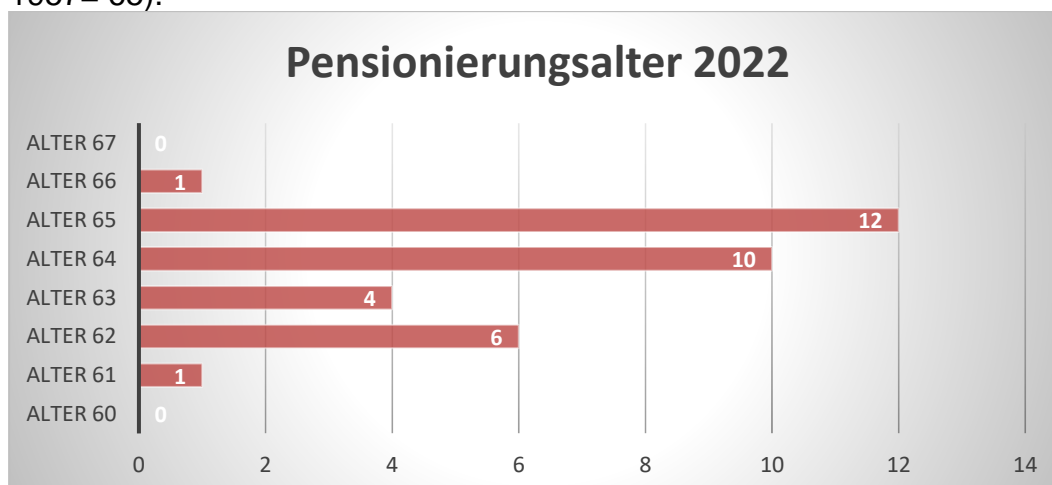
### Pensionierung nach Alter

| Alter        | 2022      | 2021      |
|--------------|-----------|-----------|
|              | Anzahl    | Anzahl    |
| 60           | 0         | 1         |
| 61           | 1         | 4         |
| 62           | 6         | 3         |
| 63           | 4         | 9         |
| 64           | 10        | 11        |
| 65           | 12        | 24        |
| 66           | 1         | 0         |
| 67           | 0         | 0         |
| <b>Total</b> | <b>34</b> | <b>52</b> |

Unterjährige Pensionierungen werden nicht unterschieden. Das Pensionierungsalter errechnet sich aus dem Rücktrittsjahr abzüglich des Geburtsjahrs.

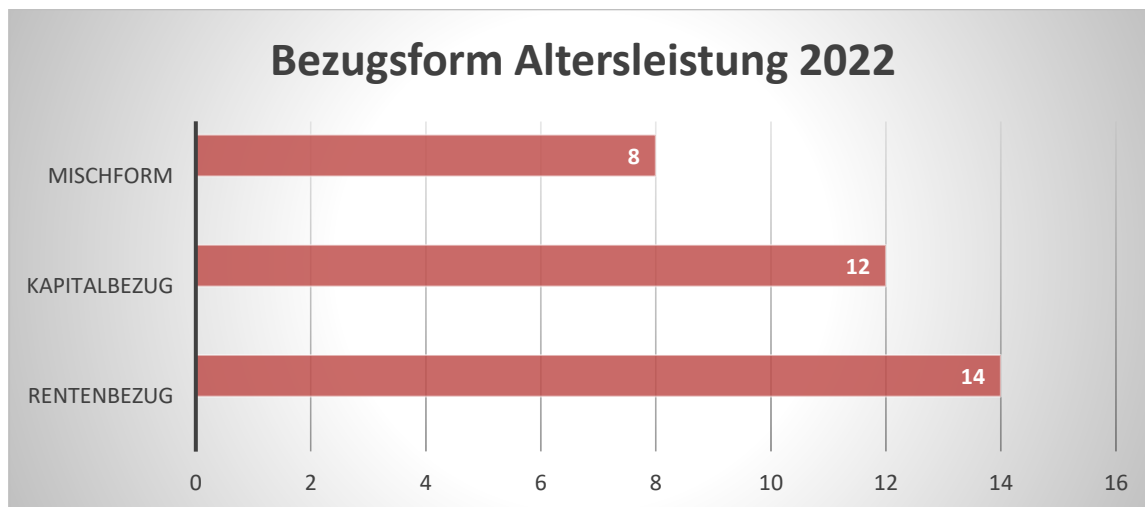
Beispiel:

Pensionierung per 31.8.2022, Geburtsdatum 31.3.1957, Pensionierung mit 65 (2022-1957= 65).



## Kapital-/Rentenbezug

|                      | 2022      | 2021      |
|----------------------|-----------|-----------|
|                      | Anzahl    | Anzahl    |
| Kapitalbezug         | 12        | 16        |
| Rentenbezug          | 14        | 22        |
| Mischform            | 8         | 14        |
| <b>Total</b>         | <b>34</b> | <b>52</b> |
| Prozent Kapitalbezug | 38.5 %    | 34 %      |
| Prozent Rentenbezug  | 61.5 %    | 66 %      |



Eine Teilpensionierung wird jeweils als ein Bezug gerechnet, unabhängig von der Höhe der Pensionierung. Bei der Berechnung des Prozentanteil der Kapital- bzw. Rentenbezüger wird das Gesamtkapital prozentual gerechnet.

Beispiel:

Gesamtkapital CHF 400'000, Teilkapitalbezug CHF 100'000, Rest-Rentenbezug somit 25 % Kapitalbezug und 75 % Rentenbezug.

### 3. Art der Umsetzung des Zwecks

#### 3.1 Erläuterung Vorsorgeplan

Die Altersleistungen beruhen auf dem Beitragsprimat, die Risikoleistungen im Todes- und Invaliditätsfall grundsätzlich auf dem Leistungsprimat. Als umhüllende Vorsorgeeinrichtung erbringt die Pensionskasse wesentlich bessere Leistungen als dies das BVG vorschreibt.

##### Altersleistung

Die Altersleistung zwischen Alter 60 und 70 kann in Kapitalform oder auch als Altersrente bezogen werden. Die Altersrente berechnet sich in Prozenten (Umwandlungssatz) des Sparguthabens, das der Versicherte bei Rentenbeginn erworben hat. In Abhängigkeit vom Jahrgang und vom Lebensalter des Versicherten in Jahren und Monaten gelangen folgende Umwandlungssätze zur Anwendung (gültig ab 1. Januar 2021):

##### Umwandlungssätze in Prozenten

| Renten-<br>beginn | Kalenderjahr |             |             |             |             |
|-------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                   | 2021         | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        |
| Alter 60          | 4.35         | 4.22        | 4.09        | 3.95        | 3.82        |
| Alter 61          | 4.50         | 4.37        | 4.24        | 4.10        | 3.97        |
| Alter 62          | 4.65         | 4.52        | 4.39        | 4.25        | 4.12        |
| Alter 63          | 4.80         | 4.67        | 4.54        | 4.40        | 4.27        |
| Alter 64          | 4.95         | 4.82        | 4.69        | 4.55        | 4.42        |
| Alter 65          | <b>5.10</b>  | <b>4.97</b> | <b>4.84</b> | <b>4.70</b> | <b>4.57</b> |
| Alter 66          | 5.25         | 5.12        | 4.99        | 4.85        | 4.72        |
| Alter 67          | 5.40         | 5.27        | 5.14        | 5.00        | 4.87        |
| Alter 68          | 5.55         | 5.42        | 5.29        | 5.15        | 5.02        |
| Alter 69          | 5.70         | 5.57        | 5.44        | 5.30        | 5.17        |
| Alter 70          | 5.85         | 5.72        | 5.59        | 5.45        | 5.32        |

Das Alter des Versicherten wird auf Monate genau berechnet. Zwischenwerte werden linear interpoliert.

##### Ehegattenrente

Beim Tod einer versicherten Person beträgt die Ehegattenrente 60 % der Invaliden- oder Altersrente. Personen mit gesetzlich eingetragener Partnerschaft sind den Ehegatten gleichgestellt.

##### Invalidenrente

Die Invalidenrente beträgt grundsätzlich 60 % des versicherten Lohnes zum Zeitpunkt des Eintritts des Vorsorgefalles; sie ist jedoch nicht höher als die voraussichtliche Altersrente im Alter von 65. Der Anspruch auf Invalidenrente dauert längstens bis zum Alter 65. Die Invalidenrente wird durch die Altersleistung abgelöst, welche in Renten- oder Kapitalform bezogen werden kann.



### Kinderrenten

Im Ereignisfall haben die Kinder des Alters-, Invaliden- oder Ehegattenrentners Anspruch auf eine Kinderrente. Die Anspruchsdauer läuft bis zum 18. Altersjahr, längstens bis zum 25. Altersjahr, falls sich das Kind noch in Ausbildung befindet. Die Kinderrente beträgt 1/6 der Invaliden- bzw. der Altersrente.

### AHV-Ersatzrente

Die AHV-Ersatzrente wird als Zusatzrente zur Altersrente ausbezahlt. Sie wird längstens bis zum Beginn einer AHV- oder IV-Rente ausgerichtet und beträgt maximal die einfache AHV-Maximalrente. Die Kosten der AHV-Ersatzrente trägt der Versicherte durch eine lebenslange Kürzung der Altersrente selbst.

### Versicherter Lohn

Versichert wird der Jahreslohn (inkl. 13. Monatslohn, Teuerungszulagen, Leistungszulagen und Funktionszulagen) vermindert um den Koordinationsabzug. Dieser beträgt 1/3 des Jahreslohnes, mindestens CHF 19'120, höchstens CHF 25'095. Bei Teilzeitbeschäftigung wird der versicherte Lohn im Verhältnis zum Beschäftigungsgrad angepasst. Es werden Löhne ab einem Jahreseinkommen von CHF 21'510 bei der Pensionskasse versichert.

## 3.2 Finanzierung, Finanzierungsmethode

Die Finanzierung der Leistungen der Pensionskasse erfolgt nach dem Kapitaldeckungsverfahren. Zu den Einnahmen gehören:

- die Spar- und Risikobeiträge des Arbeitgebers und der Versicherten
- die von den Versicherten in die Kasse eingebrachten Freizügigkeitsleistungen
- die von den Versicherten selbst bezahlten Einkaufssummen
- die Erträge aus dem angelegten Pensionskassenvermögen

Die jährlichen Spar- Risikobeiträge sind abhängig vom Alter des Versicherten. Sie erreichen folgende Prozentsätze des versicherten Lohnes:

#### Beiträge

| Alter       | Beiträge in %  |                |   |   | Total |
|-------------|----------------|----------------|---|---|-------|
|             | AN-Sparbeitrag | AG-Sparbeitrag | AN-Risiko- und Verwaltungskostenbeitrag | AG-Risiko- und Verwaltungskostenbeitrag |       |
| Alter 18-19 |                |                | 0.75                                    | 0.95                                    | 1.70  |
| Alter 20-21 | 6.40           | 7.30           | 0.75                                    | 0.95                                    | 15.40 |
| Alter 22-24 | 6.40           | 7.30           | 1.50                                    | 1.70                                    | 16.90 |
| Alter 25-29 | 7.15           | 8.05           | 1.50                                    | 1.70                                    | 18.40 |
| Alter 30-34 | 8.35           | 8.85           | 1.50                                    | 1.70                                    | 20.40 |
| Alter 35-39 | 9.35           | 10.35          | 1.50                                    | 1.70                                    | 22.90 |
| Alter 40-44 | 9.85           | 12.85          | 1.50                                    | 1.70                                    | 25.90 |
| Alter 45-49 | 10.10          | 15.10          | 1.50                                    | 1.70                                    | 28.70 |
| Alter 50-54 | 10.10          | 16.60          | 1.50                                    | 1.70                                    | 29.90 |
| Alter 55-59 | 10.10          | 17.60          | 1.50                                    | 1.70                                    | 30.90 |
| Alter 60-65 | 10.10          | 18.10          | 1.50                                    | 1.70                                    | 31.30 |
| Alter 66-70 | 5.05           | 9.05           | 0                                       | 0                                       | 14.10 |

Über alle Altersgruppen (Alter 18-65) gerechnet trägt der Arbeitgeber 59 % und die Arbeitnehmer übernehmen 41 % der Beiträge.

Die aufgeführten Beitragssätze für den Arbeitgeber wie auch für den Arbeitnehmer wurden mit der Reglementanpassung per 1. Januar 2022 verändert.

Per 1. Januar 2022 verzichtet die Rhätische Bahn AG auf die Verrechnung der Löhne der Mitarbeiter der Pensionskasse, auf die Raummiete und die IT-Benutzung. Für die Verwaltungstätigkeit stellt die Pensionskasse der Rhätischen Bahn AG einen Verwaltungskostenbeitrag von 0.2 % der versicherten Löhne in Rechnung, welches für die Deckung der allgemeinen Kosten verwendet werden. Diese allgemeinen Verwaltungskosten sind neu im Risiko- und Verwaltungskostenbeitrag für die Arbeitgeber enthalten.

Für Versicherte, für welche das Zusatzreglement zum Vorsorgereglement anwendbar ist, werden durch den Arbeitgeber ab Alter 40 bis 62 zusätzlich 5 % mehr Sparbeiträge entrichtet.

### **3.3 Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit**

Keine.

## **4. Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit**

### **4.1 Bestätigung über Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26**

Die Buchführung, Bilanzierung und Bewertung erfolgen nach den Vorschriften des OR und des BVG. Die Jahresrechnung, die aus der Bilanz, der Betriebsrechnung und dem Anhang besteht, vermittelt die tatsächliche finanzielle Lage im Sinne der Gesetzgebung über die berufliche Vorsorge und entspricht den geltenden Fachempfehlungen zur Rechnungslegung Swiss GAAP FER 26, Art. 47, 48, 48a BVV2.

### **4.2 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze**

Per 31. Dezember 2022 gelangten nachstehende Bewertungsgrundsätze zur Anwendung.

#### **Wertschriften**

Obligationen, Aktien usw. (inkl. Anrechte Anlagestiftungen / Fonds) werden zu Kurswerten (Marktwerten) per Bilanzstichtag bilanziert. Die daraus entstehenden realisierten und nicht realisierten Kursgewinne und -verluste werden erfolgswirksam als Nettoertrag aus Wertschriften verbucht.

#### **Fremdwährungsumrechnung**

Erträge und Aufwendungen in Fremdwährungen werden zu den jeweiligen Tageskursen oder, wenn solche fehlen, zu den monatlichen Durchschnittskursen umgerechnet. Aktiven und Verbindlichkeiten in Fremdwährungen sowie Devisentermingeschäfte werden zu Jahresendkursen bewertet. Die daraus entstehenden Kursgewinne und Kursverluste werden erfolgswirksam verbucht.

#### **Hypothekendarlehen**

Die Bilanzierung der Hypothekendarlehen (Aktivhypotheken) erfolgt zum Nominalwert unter Abzug betriebswirtschaftlich notwendiger Wertberichtigungen.

Die Anrechte von Anlagestiftungen werden zum Kurswert bilanziert, wobei Abweichungen des Kurswertes vom Buchwert erfolgswirksam verbucht werden.

#### **Immobilien**

Der Wert der Liegenschaften im Direktbesitz wird nach dem zu erwartenden Geldfluss unter Berücksichtigung eines risikogerechten Kapitalisierungszinsfusses ermittelt.

Die Bewertung unvollendeter Objekte im Bau erfolgt zu den aufgelaufenen Baukosten. Bei grösseren Sanierungen werden grundsätzlich rund 70% der Aufwendungen aktiviert.

Bei absehbarer Veräusserung von Objekten werden die geschätzten Verkaufskosten und Steuern zurückgestellt. Verkaufsgewinne oder -verluste werden bei Vertragsabschluss dem Netto-Ertrag aus Immobilien zugerechnet.

Die Bilanzierung der Anrechte Anlagestiftungen / Fonds erfolgt zum Kurswert, wobei Abweichungen des Kurswertes vom Buchwert erfolgswirksam verbucht werden.

#### **Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen**

Die Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen werden jährlich unter Beizug des Experten für berufliche Vorsorge nach anerkannten Grundsätzen und auf der Basis von allgemein zugänglichen technischen Grundlagen ermittelt.

**Wertschwankungsreserve**

Die Wertschwankungsreserve wird für die den Vermögensanlagen zugrunde liegenden marktspezifischen Risiken gebildet, um die nachhaltige Erfüllung der reglementarischen Leistungsverpflichtungen zu unterstützen. Die im Rahmen der Anlagestrategie ab 2021 festgelegte Zielgrösse beträgt 16.0 % der Verpflichtungen (Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen).

**Übrige Aktiven und Passiven**

Die Bilanzierung der übrigen Aktiven und Passiven erfolgt zu Nominalwerten.

**4.3 Änderungen von Grundsätzen bei Bewertung, Buchführung und Rechnungslegung**

Keine.

## 5. Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

### 5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen

Die Kasse ist eine autonome Vorsorgeeinrichtung. Sie trägt die Risiken des Alters (Langleberisiko), Tod und Invalidität selbständig. Rückversicherungsverträge bestehen zurzeit keine.

### 5.2 Entwicklung und Verzinsung der Vorsorgekapitalien

#### Vorsorgekapitalien aktive Versicherte

|   | 2022<br>CHF        | 2021<br>CHF        |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Vorsorgekapitalien am 01.01.</b>         | <b>347'715'867</b> | <b>333'783'035</b> |
| <b>Bildung</b>                              |                    |                    |
| Spargutschriften Versicherte                | 9'259'709          | 7'925'280          |
| Spargutschriften Arbeitgeber                | 13'810'340         | 12'401'550         |
| Eintrittsleistungen Versicherte             | 11'711'541         | 8'998'181          |
| Einmaleinlagen und Einkäufe Versicherte     | 2'486'095          | 2'281'004          |
| Rückzahlungen WEF, Übertragung Ehescheidung | 311'652            | 589'393            |
| Anspruch Austrittsleistungen Art. 17        | 0                  | 888                |
| Rundungsdifferenzen                         | -267               | 178                |
| <b>Auflösung</b>                            |                    |                    |
| Alters-Kapitalabfindungen                   | -5'657'667         | -8'283'643         |
| Austrittsleistungen                         | -6'844'394         | -9'273'886         |
| Vorbezug Wohneigentumsförderung             | -429'700           | -53'000            |
| Übertrag Ehescheidung                       | -691'594           | -442'907           |
| Zuweisung Deckungskapital Altersrentner     | -8'463'967         | -16'573'655        |
| Zuweisung Sparkapital Invalide              | -1'434'958         | -186'806           |
| Abfluss z.G. Betriebsrechnung (Todesfälle)  | -413'657           | -443'279           |
| Zinsgutschriften                            | 7'018'465          | 14'142'198         |
| Einlage Kompensation Umwandlungssätze       | 11'736'703         | 2'851'336          |
| <b>Vorsorgekapitalien am 31.12.</b>         | <b>380'114'168</b> | <b>347'715'867</b> |

Der Zinssatz für die Verzinsung der Vorsorgekapitalien wird vom Stiftungsrat aufgrund der Ertragslage der Kasse festgelegt. Er entspricht mindestens dem Zinssatz nach BVG bzw. Artikel 12 BVV 2. Vorbehalten bleibt eine ausserordentliche Minder- oder Nullverzinsung bei notwendiger Kassensanierung.

Im Jahr 2022 wurde der Zinssatz auf 2.0 % festgelegt (im Vorjahr 4.5 %).

Der Umwandlungssatz sinkt ab 31.12.2021 von 5.1% bis 2025 auf 4.57%. Damit die Altersrente nicht sinkt, werden den Versicherten eine Einlage in das Sparguthaben getätigt. Die Gesamteinlage erfolgt in 4 Tranchen, der Versicherte erhält die Gutschrift am 1.1. des jeweiligen Jahres, unter der Voraussetzung, dass er dann noch Aktivversicherter bei der Pensionskasse versichert ist.

## Vorsorgekapitalien Invalide

|   | 2022<br>CHF      | 2021<br>CHF      |
|---|------------------|------------------|
| <b>Vorsorgekapitalien am 01.01.</b>             | <b>6'777'486</b> | <b>6'774'744</b> |
| <b>Bildung</b>                                  |                  |                  |
| Sparbeiträge z.L. Betriebsrechnung              | 294'419          | 271'538          |
| Sparguthaben aktive Versicherte (Neu IV-Fälle)  | 1'434'958        | 186'806          |
| Eintrittsleistungen Versicherte                 | 0                | 486'042          |
| <b>Auflösung</b>                                |                  |                  |
| Alters-Kapitalabfindungen                       | -115'779         | - 108'762        |
| Deckungskapital Übertrag IV- und Altersrentner  | -741'401         | - 866'674        |
| Deckungskapital Übertrag Witwenrente            | -671'067         | 0                |
| Abfluss zu Gunsten Betriebsrechnung (Todesfall) |                  | - 279'413        |
| Zinsgutschriften / Gutschriften                 | 137'056          | 313'205          |
| Einlage Kompensation Umwandlungssätze           | 180'331          | 0                |
| <b>Vorsorgekapitalien am 31.12.</b>             | <b>7'296'003</b> | <b>6'777'486</b> |

Diese Position weist die Vorsorgekapitalien aus, welche zu Gunsten von Bezüglern von Invalidenleistungen bis zum Alter 65 für die Finanzierung der in diesem Alter anstelle der Invalidenleistungen tretenden Altersleistungen weiter zu äufnen ist. Die Führung der Sparkonten und die Verzinsung des Sparguthabens erfolgen gleich wie bei den aktiven Versicherten.

Der Umwandlungssatz sinkt ab 31.12.2021 von 5.1% bis 2025 auf 4.57%. Damit die Altersrente nicht sinkt, werden den Versicherten eine Einlage in das Sparguthaben getätigt. Die Gesamteinlage erfolgt in 4 Tranchen, der IV-Versicherte erhält die Gutschrift am 1.1. des jeweiligen Jahres, unter der Voraussetzung, dass er dann noch bei der Pensionskasse versichert ist.

### 5.3 Summe Altersguthaben nach BVG

| Altersguthaben gemäss BVG (Schattenrechnung)                               | 2022<br>CHF        | 2021<br>CHF        |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Summe der Altersguthaben gemäss BVG</b>                                 | <b>170'939'491</b> | <b>163'290'786</b> |
| Summe der koordinierten Löhne gemäss BVG ab BVG-Alter 25 pro rata temporis | 86'054'617         | 79'863'603         |
| Summe der Altersgutschriften gemäss BVG pro rata temporis                  | 10'704'257         | 10'385'769         |
| Summe der Zinsgutschriften gemäss BVG pro rata temporis                    | 1'580'048          | 1'566'362          |
| Mindestzins gemäss BVG   | 1.0 %              | 1.0 %              |

## 5.4 Entwicklung des Vorsorgekapitals für Rentner

|   | 2022<br>CHF                | 2021<br>CHF                |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <b>Vorsorgekapitalien am 01.01.</b>                 | <b>278'397'213</b>         | <b>271'584'600</b>         |
| Technische Grundlagen                               | BVG 2020<br>(GT)<br>1.25 % | BVG 2020<br>(GT)<br>1.25 % |
| <b>Bildung</b>                                      |                            |                            |
| Neuzugänge Rentner (Symova)                         | 0                          | 2'157'472                  |
| Vorsorgekapital neue Altersrentner                  | 8'463'967                  | 16'573'655                 |
| Vorsorgekapital neue Ehegattenrenten                | 0                          | 443'279                    |
| Vorsorgekapital neue Altersrentner aus IV           | 741'401                    | 866'674                    |
| Vorsorgekapital neue Ehegattenrenten aus IV         | 671'067                    | 0                          |
| Verstärkung Umwandlungssätze Pensionierungsverluste | 986'084                    | 1'640'999                  |
| Zusätzliche Leistungen AG nach Art. 31 Regl.        | 0                          | 73'196                     |
| Versicherungstech. Anpassung Rentnerbestände        | 9'670'758                  | 14'977'563                 |
| <b>Auflösung</b>                                    |                            |                            |
| Ausrichtung von reglementarischen Leistungen        | -26'985'200                | - 29'920'225               |
| <b>Vorsorgekapitalien am 31.12.</b>                 | <b>271'945'290</b>         | <b>278'397'213</b>         |

Das Vorsorgekapital 2022 der Rentner basiert auf den technischen Grundlagen BVG 2020 Generationentafeln und dem technischen Zinssatz von 1.25 %. Per 1.1.2021 hat unsere Kasse drei Rentner von der Symova übernommen, welche vollständig von der Symova finanziert wurden.

Zusammensetzung des Vorsorgekapitals der Rentner am 31.12.

|   | 2022<br>CHF                | 2021<br>CHF                |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <b>Vorsorgekapital Rentner</b>              | <b>271'945'290</b>         | <b>278'397'213</b>         |
| Technische Grundlagen                       | BVG 2020<br>(GT)<br>1.25 % | BVG 2020<br>(GT)<br>1.25 % |
| Altersrenten                                | 218'095'650                | 224'413'860                |
| Ehegattenrenten                             | 45'956'403                 | 45'631'571                 |
| Scheidungsrente                             | 92'025                     | 84'707                     |
| Invalidenrenten temporär und lebenslänglich | 7'352'366                  | 7'754'897                  |
| Waisenrenten                                | 374'008                    | 417'779                    |
| Alters- und Invaliden-Kinderrenten          | 74'838                     | 94'399                     |
| <b>Notwendiges Vorsorgekapital Rentner</b>  | <b>271'945'290</b>         | <b>278'397'213</b>         |

Das Vorsorgekapital der Rentner beträgt per 31.12.2022 rund CHF 271.95 Mio. und hat sich somit gegenüber dem Vorjahr um rund CHF 6.45 Mio. oder 2.3 % reduziert.

## 5.5 Versicherungstechnische Expertenbestätigung

Die Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen wurden von Prevanto AG per 31. Dezember 2022 neu berechnet. Massgebend zur Berechnung dieser Werte war das neue Vorsorgeglement, gültig ab 1. Januar 2023.

- Der Deckungsgrad gemäss Art. 44 BVV2 beläuft sich per 31. Dezember 2022 auf 113.96% (Vorjahr: 126.18%). Die Berechnung der Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen basieren erneut auf den technischen Grundlagen BVG 2020 Generationentafeln und einem technischen Zinssatz von 1.25%.
- Sämtliche technischen Rückstellungen sind entsprechend dem Rückstellungsreglement, gültig ab 1. Dezember 2021, berechnet worden und mit den Sollbeträgen in der Bilanz ausgewiesen.
- Die ausgewiesenen Wertschwankungsreserven von 13.96% der Vorsorgeverpflichtungen erreichen die Zielgrösse von 16.0% nicht. Somit ist die anlagepolitische Risikofähigkeit per 31. Dezember 2022 eingeschränkt.
- Die FRP 4 (Fachrichtlinie der Schweizerischen Kammer der Pensionskassen-Experten) gibt per 31. Dezember 2022 eine Obergrenze für den technischen Zinssatz von 2.98% vor. Mit einem technischen Zinssatz von 1.25% per 31. Dezember 2022 wird diese Vorgabe und die Empfehlung des Experten für berufliche Vorsorge eingehalten.

Gestützt auf die Weisungen W – 03/2014 der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge OAK BV sowie die Fachrichtlinie FRP 5 der Schweizerischen Kammer der Pensionskassen-Experten gelangen der Experte per Stichtag 31. Dezember 2022 zu folgenden Prüfungsergebnissen:

- Die Pensionskasse der Rhätischen Bahn bietet gemäss Art. 52e Abs. 1 lit. a BVG Sicherheit dafür, dass sie ihre reglementarischen Verpflichtungen erfüllen kann.
- Die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung gemäss Art. 52e Abs. 1 lit. b BVG entsprechen den gesetzlichen Vorschriften.
- Der technische Zinssatz und die verwendeten technischen Grundlagen sind angemessen.

Das letzte versicherungstechnische Gutachten wurde per 31. Dezember 2022 von Prevanto AG erstellt.



## 5.6 Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen

Technische Grundlagen: BVG 2020, GT  
 Technischer Zinssatz: 1.25 %

## 5.7 Änderung von technischen Grundlagen und Annahmen

Der vorliegenden Jahresrechnung 2022 liegt ein technischer Zins von 1.25 % zugrunde.

Gegenüber dem Vorjahr werden dieselben technischen Grundlagen BVG 2020 mit Generationentafeln verwendet.

## 5.8 Technische Rückstellungen

### Zusammensetzung der Rückstellungen

|  | 2022<br>CHF       | 2021<br>CHF       |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Total Rückstellungen</b>                          | <b>45'473'902</b> | <b>58'868'978</b> |
| 1. Rückstellung Pensionierungsverluste               | 8'778'367         | 9'771'481         |
| 2. Rückstellung für Invalidisierungen und Todesfälle | 3'303'859         | 3'108'964         |
| 3. Ausgleich Umwandlungssatzsenkung ab 2022 - 2025   | 33'369'276        | 45'941'313        |
| 4. Rückstellung Übergangsregelung / Besitzstand      | 22'400            | 47'220            |

### 1. Rückstellung für Pensionierungsverluste

|   | 2022<br>CHF      | 2021<br>CHF      |
|---|------------------|------------------|
| <b>Rückstellung am 01.01.</b>   | <b>9'771'481</b> | <b>2'755'943</b> |
| <b>Bildung</b><br>Zuweisung z. L. Betriebsrechnung (Mittelbedarf aufgrund techn. Massnahmen)          | 0                | 8'656'537        |
| <b>Auflösung</b><br>Zuweisung Vorsorgekapital Rentner (reglem. höhere UWS als technisch erforderlich) | -986'084         | - 1'640'999      |
| Überschuss:<br>Auflösung z. G. Betriebsrechnung (bzw. Ausgleich UWS-Senkung 1.1.2022)                 | -7'030           | 0                |
| <b>Rückstellung am 31.12.</b>   | <b>8'778'367</b> | <b>9'771'481</b> |

Die reglementarischen Umwandlungssätze im Alter 65 betragen per 01.01.2023 4.84 % und sinken auf 4.57 % ab 01.01.2025. Demgegenüber betragen die versicherungstechnischen Umwandlungssätze im Alter 65, basierend auf BVG 2020 Generationentafeln und dem

technischen Zinssatz von 1.25 %, per 1. Januar 2023 4.47 % bzw. per 01.01.2025 4.44 % und sind somit höher als die reglementarischen Umwandlungssätze. Dies hat zur Folge, dass bei jeder ordentlichen und auch vorzeitigen Pensionierung mit Altersrentenbezug die Pensionskasse einen Umwandlungsverlust macht.

Unter der Annahme einer Kapitalbezugsquote von 30 % werden mit dieser Rückstellung per 31.12.2022 70 % der Differenz zwischen dem reglementarischen und dem versicherungstechnischen Umwandlungssatz für die aktiven und invaliden Versicherten ab Alter 55 zurückgestellt. Der Sollbetrag per 31.12.2022 beträgt CHF 8.78 Mio.

## 2. Rückstellung für Invalidisierungen und Todesfälle

|                                  | 2022<br>CHF      | 2021<br>CHF      |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Rückstellung am 01.01.</b>    | <b>3'108'964</b> | <b>3'757'079</b> |
| <b>Bildung</b>                   |                  |                  |
| Zuweisung z. L. Betriebsrechnung | 194'895          | 0                |
| <b>Auflösung</b>                 |                  |                  |
| Auflösung z. G. Betriebsrechnung | 0                | - 648'115        |
| <b>Rückstellung am 31.12.</b>    | <b>3'303'859</b> | <b>3'108'964</b> |

Die versicherungstechnischen Risiken Tod und Invalidität werden von der Pensionskasse autonom getragen. Entsprechend muss eine Rückstellung gebildet werden, um Abweichungen von den statistischen Mittelwerten auffangen zu können.

Diese Rückstellung sollte so dotiert sein, dass der finanzielle Schaden in 99 % der zu erwartenden Fälle durch die bereitgestellte Rückstellung abzüglich der reglementarischen Risikobeiträge gedeckt werden kann. Damit dies gewährleistet ist, ist zur Deckung der Risikoschwankungen Tod und Invalidität der aktiven Versicherten per 31.12.2022 ein Sollbetrag von CHF 3.30 Mio. zurückzustellen.

## 3. Rückstellung Ausgleich Umwandlungssatzsenkung ab 01.01.2022

|   | 2022<br>CHF       | 2021<br>CHF       |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Rückstellung am 01.01.</b>   | <b>45'941'313</b> | <b>42'542'506</b> |
| <b>Bildung</b>  |                   |                   |
| Zuweisung z.L. Betriebsrechnung<br>(Art. 53 Vorsorgereglement)              | 0                 | 3'398'807         |
| <b>Auflösung</b>  |                   |                   |
| Zuweisung Vorsorgekapital aktive Versicherte                                | -11'736'703       |                   |
| Zuweisung Vorsorgekapital invalide Versicherte<br>(Gewährung Einmaleinlage) | -180'331          |                   |
| Zuweisung Betriebsrechnung<br>(Abbau Mittelüberschuss)                      | -655'003          |                   |
| <b>Rückstellung am 31.12.</b>   | <b>33'369'276</b> | <b>45'941'313</b> |

Mit dem Vorsorgereglement ab 1. Januar 2022 wird die schrittweise Senkung des Umwandlungssatzes bis ins Jahr 2025 weitergeführt. Für alle Versicherten, welche am

31. Dezember 2021 und 1. Januar 2022 in der Pensionskasse versichert waren, wurde gemäss Art. 52 des Vorsorgereglements ein Ausgleichsbetrag zur Beibehaltung der am 31. Dezember 2021 ermittelten frankenmässigen Altersrente im Alter 65 ermittelt. Der Ausgleichsbetrag wird in vier Teilbeträge gleicher Höhe aufgeteilt und jährlich zum Jahresanfang erstmals am 1. Januar 2022 und letztmals am 1. Januar 2025 dem persönlichen Sparkapital der anspruchsberechtigten Versicherten gutgeschrieben. Anteile pro rata temporis werden keine gewährt.

Die Ausgleichsbeträge per 31.12.2022 beziehen sich auf den Versichertenbestand per 31.12.2022 und berechnen sich wie folgt:

Ausgleichsbeträge per 31.12.2021 für am 31.12.2022 Versicherte abzüglich

am 1.1.2022 den Sparkapitalien gutgeschriebene 1. Tranche für am 31.12.2022 Versicherte  
= Restbetrag der Ausgleichsbeträge per 1.1.2022

zuzüglich

Verzinsung des Restbetrages der Ausgleichsbeträge per 1.1.2022 mit 2%  
= Ausgleichsbeträge per 31.12.2022

Für den Versichertenbestand per 31. Dezember 2022 beträgt die so ermittelte Summe dieser Ausgleichsbeträge CHF 33.37 Mio.

#### 4. Rückstellung für Übergangsregelung / Besitzstand

|  | 2022<br>CHF   | 2021<br>CHF   |
|--|---------------|---------------|
| <b>Rückstellung am 01.01.</b>  | <b>47'220</b> | <b>78'018</b> |
| <b>Auflösung</b>   |               |               |
| Zuweisung Vorsorgekapital aktive Versicherte<br>(Gewährung Zusatzgutschriften) | 0             | 0             |
| Zuweisung Betriebsrechnung<br>(Abbau Mittelüberschuss)                         | -24'820       | - 30'798      |
| <b>Rückstellung am 31.12.</b>  | <b>22'400</b> | <b>47'220</b> |

Diese Rückstellung steht im Zusammenhang mit dem Wechsel vom Leistungs- zum Beitragsprimat per 01.01.2002 und wurde damals gebildet. Sie dient zur Finanzierung der Übergangsmassnahmen (individuelle Gewährung von zusätzlichen Spargutschriften) gemäss Art. 50 des Vorsorgereglements.

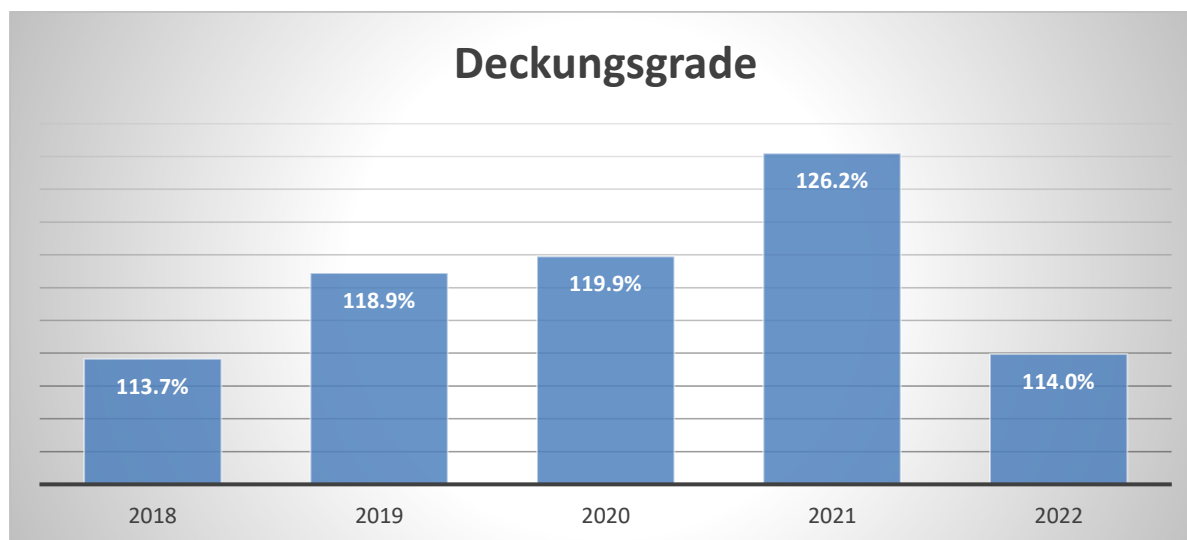
Die ausgewiesene Rückstellung von CHF 22'400 entspricht der Summe der per 31.12.2022 noch offenen zusätzlichen Spargutschriften.

## 5.9 Deckungsgrad nach Artikel 44 BVV 2

|   | 31.12.2022<br>CHF | 31.12.2021<br>CHF |
|---|-------------------|-------------------|
| Aktiven (Bilanzsumme)                                 | 807'984'583       | 873'864'703       |
| Verbindlichkeiten                                     | -2'353'145        | - 807'311         |
| Passive Rechnungsabgrenzungen                         | -2'423'306        | - 223'696         |
| Arbeitgeber-Beitragsreserven                          | 0                 | 0                 |
| Nicht-technische Rückstellungen                       | 0                 | 0                 |
| Vorsorgevermögen netto (Vv)                           | 803'208'132       | 872'833'696       |
| Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen (Vk) | 704'829'363       | 691'759'544       |
| Vermögensfehlbetrag (-) / Überschuss (+)              | 98'378'769        | 181'074'152       |
| <b>Deckungsgrad (Vk in % von Vv)</b>                  | <b>113.96%</b>    | <b>126.18%</b>    |

Der Deckungsgrad dient als wichtige Kennzahl für die finanzielle Lage einer Vorsorgeeinrichtung. Allen Berechnungen des Renten-Vorsorgekapitals wurde ein technischer Zinssatz von 1.25 % zugrunde gelegt.

Über die letzten Jahre entwickelte sich der Deckungsgrad wie folgt:



## 6. Erläuterungen zu Vermögensanlage und Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage

### 6.1 Organisation Anlagetätigkeit, Anlagereglement

Die Führungsorganisation im Bereich der Vermögensbewirtschaftung umfasst drei Ebenen. Oberstes Entscheidungs- und Aufsichtsorgan ist der Stiftungsrat. Die zentralen Steuerungs-, Koordinations- und Überwachungsfunktionen obliegen der Anlagekommission, die sich aus Mitgliedern des Stiftungsrates und dem Geschäftsführer mit beratender Stimme zusammensetzt. Als ausführende Stelle für den Stiftungsrat und die Anlagekommission wirkt der Geschäftsführer. Die Organisation der Vermögensanlage, die Aufgaben und die Kompetenzen sind im Anlagereglement festgelegt. Beratung und Unterstützung erhalten Stiftungsrat, Anlagekommission und Geschäftsführer vom unabhängigen externen Anlageexperten.

|   |  |
|---|--|
| Anlagereglement   | Gültig ab 15.12.2022   |
| Anlagestrategie   | Gültig ab 01.12.2021   |
| Anlageplan  | Gültig ab 01.01.2022   |
| Global Custodian / Depotstelle                                    | Credit Suisse AG (ab 01.01.2022)   |
| Bankverbindungen  | Graubündner Kantonalbank<br>UBS AG<br>Credit Suisse AG   |
| Vermögensverwaltungs-Mandate<br>(In allen Fällen FINMA Zulassung) | Graubündner Kantonalbank<br>Indexiertes Mandat<br>Portfoliomanager: Ivan Walser<br>UBS AG<br>Indexiertes Mandat<br>Portfoliomanager: Toni Gisler<br>Credit Suisse AG<br>Indexiertes Mandat<br>Portfoliomanager: Drazenko Lakic |
| Immobilien-Verwaltung   | Rhätische Bahn AG,<br>Fachbereich Immobilien<br>Leitung: Tobias Hess   |

Die Erträge aus Retrozessionen fließen gemäss den vertraglichen Regelungen der Vermögensverwaltungs-Mandate vollumfänglich der Kasse zu.

Die Ausübung der Aktionärsrechte richtet sich nach den entsprechenden Bestimmungen im Anlagereglement. Die Offenlegung des Stimm- und Wahlverhaltens erfolgt laufend auf der kasseneigenen Internet-Homepage ([www.pkrhb.ch](http://www.pkrhb.ch)).

## 6.2 Inanspruchnahme Erweiterungen der Anlagemöglichkeiten (Art. 50 Abs. 4 BVV2)

Das Anlagereglement sieht vor, dass Erweiterungen der Anlagemöglichkeiten im Sinne von Art. 50 Abs. 4 BVV 2 in Anspruch genommen werden können.

Gemäss Jahresabschluss 2022 hat unsere Pensionskasse insgesamt CHF 267.9 Mio. oder 33.03 % des Gesamtvermögens in Immobilien (In- und Ausland) investiert. Die Anlagerichtlinien nach Art. 50 Abs 4bis BVV2 sehen eine maximale Begrenzung von 30 % bei den Immobilien vor.

Unsere Pensionskasse beansprucht die Erweiterungsbestimmung der Anlagemöglichkeit für den Jahresabschluss 2022. Die Anlagestrategie der Pensionskasse verfolgt den Ansatz einer breiten Diversifikation der Vermögensanlagen, welche auf die Risikofähigkeit der Kasse abgestützt ist. Die Ertrags-/Risikosituation ist durch das Überschreiten der Begrenzung nicht beeinträchtigt, die Verteilung der einzelnen Immobilienobjekte ist durch den Einsatz von direkten und indirekten Immobilien (In- und Ausland) gewährleistet, so dass hier keine Konzentration stattfindet. Die Überschreitung der Anlagelimites von 30 % auf den Immobilien um 3.1 % wird bewusst in Kauf genommen.

## 6.3 Zielgrösse und Berechnung Wertschwankungsreserve

|  | 2022<br>CHF        | 2021<br>CHF        |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Reserve am 01.01.</b>   | <b>110'682'000</b> | <b>100'728'000</b> |
| Bildung (+) zu Lasten / Auflösung (-) zu Gunsten Betriebsrechnung      | -12'303'231        | 9'954'000          |
| Reserve am 31.12.  | 98'378'769         | 110'682'000        |
| <b>Zielgrösse der Wertschwankungsreserve</b>                           | <b>112'773'000</b> | <b>110'682'000</b> |
| Überschuss (+) / Reservedefizit (-)                                    | -14'394'231        | 70'392'152         |
| Vorsorgeverpflichtungen inkl. techn. Rückstellungen                    | 704'829'362        | 691'759'544        |
| Vorhandene Wertschwankungsreserve in % der Vorsorgeverpflichtungen     | 14.0%              | 16.0%              |
| Zielgrösse der Wertschwankungsreserve in % der Vorsorgeverpflichtungen | 16.0%              | 16.0%              |
| Überschuss (+) / Reservedefizit (-) in % der Vorsorgeverpflichtungen   | -2.0%              | 10.18%             |
| <b>Freie Mittel</b>  | <b>0</b>           | <b>70'392'152</b>  |

Die Wertschwankungsreserve stellt sicher, dass die für das Erreichen der langfristigen Renditeziele notwendigerweise einzugehenden Anlagerisiken von der Kasse getragen werden können. Die Zielgrösse der Wertschwankungsreserve ist von den Risiko- und Ertragseigenschaften der Anlagestrategie, vom angestrebten Sicherheitsniveau und vom Betrachtungshorizont abhängig. Mit der vom Stiftungsrat beschlossenen Anlagestrategie wurde die Zielgrösse auf 16 % der Vorsorgeverpflichtungen (Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen) festgelegt. Dieser nach wie vor massgebende

Zielwert beruht auf dem Ergebnis einer «Asset Liability Management»-Studie der Firmen c-alm AG, St. Gallen und PPCmetrics AG, Zürich, durchgeführt im Jahr 2021.

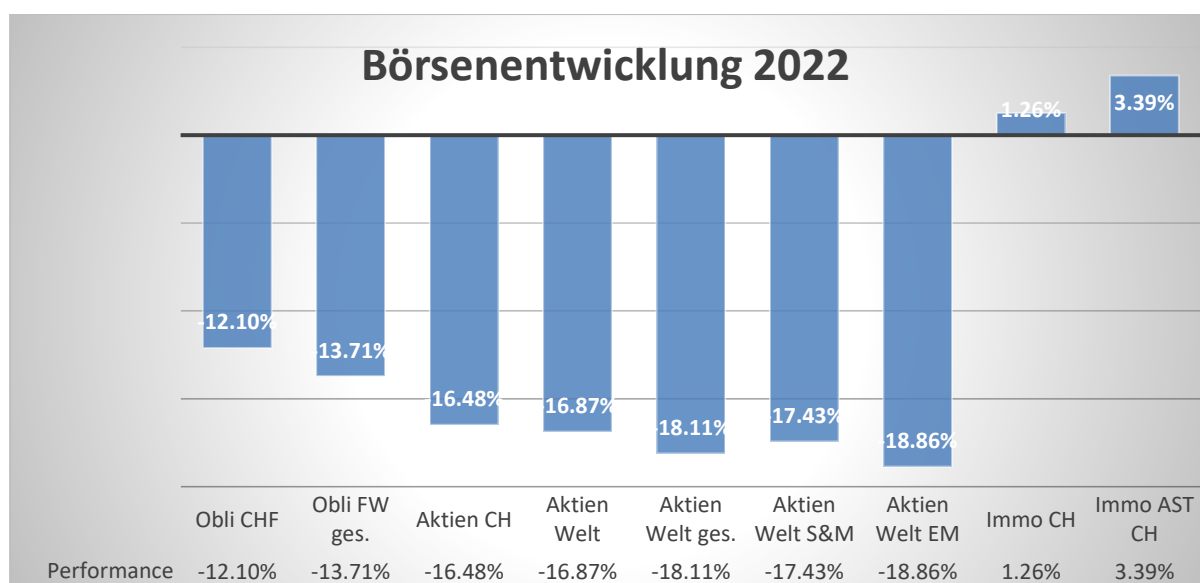
Solange die Wertschwankungsreserve unter der Zielgrösse liegt, ist die anlagepolitische Risikofähigkeit der Kasse entsprechend eingeschränkt und die weitere Bildung bzw. der Wiederaufbau der Reserve hat prioritär zu erfolgen. Voraussetzung für die Mittelzuweisung an die Wertschwankungsreserve ist allerdings, dass der Deckungsgrad mindestens 100 % beträgt und die erforderlichen technischen Rückstellungen gebildet sind.

Per Ende 2022 ist die Wertschwankungsreserve nicht bis zu dem Zielwert von 16 % gefüllt. Es besteht noch ein Mittelbedarf von CHF 14'394'231 (2 %).

## 6.4 Rendite

### 6.4.1 Anlagebedingungen

Das Anlagejahr 2022 war geprägt von einem Anstieg der Inflation in mehreren Ländern und einem damit einhergehenden Anstieg des Zinsniveaus. Dies führte bei den meisten Anlagekategorien, allen voran Aktien und Obligationen, zu teils hohen Kursverlusten. Globale und Schweizer Aktien wiesen dabei per Ende 2022 jeweils eine Rendite von -16.48% bis -18.86% aus und rentierten im Quervergleich der nachfolgend gezeigten Anlagen am schlechtesten. Eine Investition in Obligationen führte im Jahr 2022 ebenfalls zu einer negativen Rendite: Obligationen CHF erwirtschafteten eine Rendite von -12.1%, während Obligationen in Fremdwährungen (hedged in CHF) eine leicht tiefere Rendite von -13.71% erzielten. Die Währungsabsicherung von Obligationen in Fremdwährungen (FW) hatte einen positiven Renditebeitrag im Vergleich zu einer ungesicherten Umsetzung der Obligationen in Fremdwährungen. Nicht kotierte Immobilien Schweiz Anlagen in der Schweiz wiesen als einzige Anlagekategorien eine positive Rendite zwischen 1.26% und 4.9% aus. Somit erzielten institutionelle Anleger mit einem hohen Anteil an nicht kotierten Immobilien Schweiz Anlagen eine höhere Gesamrendite.



## **Hypotheken**

Die Zinssätze für Hypotheken werden grundsätzlich in Anlehnung an die Praxis der Graubündner Kantonalbank (GKB) festgelegt.

Nach dem globalen Anstieg der Inflation ist diese zuletzt auch in der Schweiz angekommen. Um die Inflation zu bremsen hat die Schweizerische Nationalbank (SNB) die Leitzinsen im Geschäftsjahr massiv erhöht. Letztmals am 15. Dezember 2022 um 50 Basispunkte auf 1%. Dies markiert das Ende der Negativzinsen, welche die SNB am 18. Dezember 2014 eingeführt hatte.

Davon betroffen waren auch die Hypothekenzinsen, die sich ebenfalls erhöhten. Diese sind zwar nicht mehr auf dem Tiefstand, aber über einen längeren Zeitraum betrachtet immer noch auf einem historischen niedrigen Niveau.

Es herrscht weiterhin ein starker Konkurrenzkampf zwischen den Anbietern von Hypothekengeschäften.

Für festverzinsliche Darlehen gilt auf den Referenzzinssätzen der GKB eine Vergünstigung von 0.15 %. Um konkurrenzfähig gegenüber anderen Instituten zu sein, kann die Kasse je nach Belehnungshöhe und Bonität eine höhere Vergünstigung gewähren.

Der Zinssatz für variable blieb auch im laufenden Jahr unverändert. Somit verrechnet unsere Kasse für variable Hypotheken weiterhin für Destinatäre 2.50 % bzw. 2.75 % für Dritte. Die Nachfrage nach variablen Hypotheken ist in den letzten Jahren stark gesunken.

Im Übrigen richtet sich die Gewährung von Hypotheken nach den Bestimmungen des Anlagereglements.

## **Immobilien im Direktbesitz**

### Allgemein

Im vergangenen Jahr wurde die Sanierung der Liegenschaft Belmontstrasse 4 durchgeführt. Dabei konnten die Wohnungen umfassend modernisiert werden und zu marktconformen Konditionen weitervermietet werden. Die Sanierungsmassnahmen kosteten letztlich CHF 2'726'578.--.

Als nächstes soll das Augenmerk auf die Liegenschaften an der Barblanstrasse in Chur, Brämabühlstrasse 7/7a in Davos, sowie Pros da God in Pontresina gerichtet werden.

Im Allgemeinen sind die Liegenschaften der PK RhB sehr gut vermietet. Leerstände sind dabei praktisch keine zu verzeichnen.



## 6.4.2 Anlageergebnis

### Anlageergebnis

Die Rendite auf dem gesamten angelegten Vermögen erreichte im Berichtsjahr durchschnittlich **-8.55 %** die Benchmark -8.05 % (Vorjahr 8.19 %).

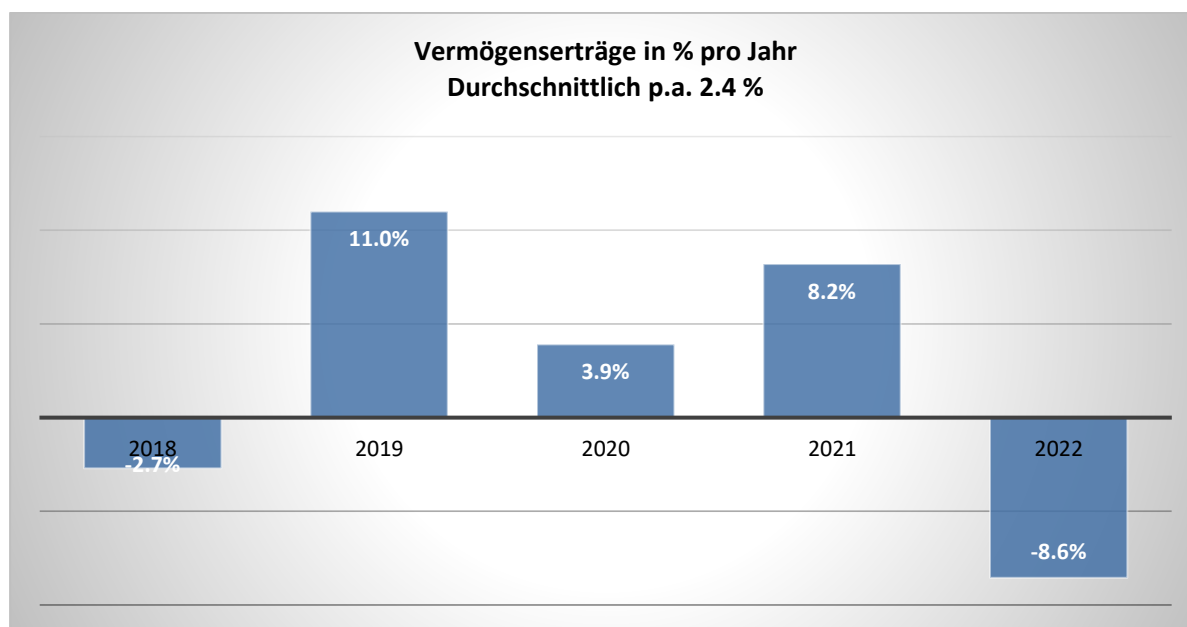
| Anlagekategorien            | Struktur 2022 |            | Vermögensstand<br>31.12.2022 |        | Performance<br>2022 |           |
|-----------------------------|---------------|------------|------------------------------|--------|---------------------|-----------|
|                             | %             | Bandbreite | Mio. CHF                     | %      | Erzielt             | BM        |
| Liquidität / übrige Aktiven | <b>1.0 %</b>  | 0 - 5 %    | <b>8.26</b>                  | 1.0 %  | <b>-3.45 %</b>      | - 0.41 %  |
| Hypotheken                  | <b>10.0 %</b> | 7 – 13%    | <b>68.53</b>                 | 8.5 %  | <b>0.98 %</b>       | 1.20 %    |
| Obligationen CHF            | <b>19.0 %</b> | 13 – 25%   | <b>150.32</b>                | 18.6%  | <b>-11.65 %</b>     | - 12.10 % |
| Obligationen Fremdwährungen | <b>10.0 %</b> | 7 - 13 %   | <b>77.40</b>                 | 9.6 %  | <b>-13.61 %</b>     | -13.71 %  |
| Aktien Schweiz              | <b>8 %</b>    | 5 - 11 %   | <b>63.52</b>                 | 7.8 %  | <b>-16.47 %</b>     | -16.48 %  |
| <i>Aktien Ausland</i>       | <b>22.0 %</b> | 15 – 29 %  | <b>172.20</b>                | 21.3 % | <b>-17.48 %</b>     | -17.53 %  |
| - Aktien Welt               | <b>7.0 %</b>  | 5 – 9 %    | <b>57.25</b>                 | 7.1 %  | <b>-16.62 %</b>     | -16.87 %  |
| - Aktien Welt (hedged)      | <b>9.0 %</b>  | 6 – 12 %   | <b>68.51</b>                 | 8.5 %  | <b>-17.81 %</b>     | -18.11 %  |
| - Aktien Welt Small Cap     | <b>3.0 %</b>  | 2 – 4 %    | <b>23.30</b>                 | 2.9 %  | <b>-17.09 %</b>     | -17.43 %  |
| - Aktien Emerging Markets   | <b>3.0 %</b>  | 2 – 4 %    | <b>23.14</b>                 | 2.9 %  | <b>-18.81 %</b>     | -18.86 %  |
| <i>Immobilien</i>           | <b>30.0 %</b> | 20 – 38 %  | <b>267.75</b>                | 33.1 % | <b>1.75 %</b>       | 2.64 %    |
| - Schweiz (direkt)          | <b>11.0 %</b> | 7 – 14 %   | <b>91.24</b>                 | 11.3 % | <b>5.55 %</b>       | 1.26 %    |
| - Schweiz (indirekt)        | <b>14.0 %</b> | 10 – 17 %  | <b>127.55</b>                | 15.8 % | <b>-5.16 %</b>      | 3.39 %    |
| - Ausland (indirekt)        | <b>5.0 %</b>  | 3 – 7 %    | <b>48.96</b>                 | 6.0 %  | <b>14.51 %</b>      | 3.50 %    |
| <b>Total</b>                | <b>100.0%</b> |            | <b>807.98</b>                | 100.0% | <b>-8.55 %</b>      | -8.05 %   |

Die Berechnungen basieren zeitgewichtet durch den Global Custodian (Time Weighted Rate of Return «TWR»).

Der Performance-Vergleich der UBS AG, welche eine Vielzahl von Schweizer Pensionskassen abdeckt, ergab für das Jahr 2022 eine durchschnittliche Jahresrendite von -9.39 %. In diesem Performancevergleich sind Pensionskassen mit einem Vermögen zwischen 300 Mio. und 1 Mia. Franken erfasst worden. Unsere Pensionskasse erreichte auf den Anlagevermögen eine Rendite von -8.55 %, den Benchmark konnten wir somit um 0.84 % übertreffen.

Die Gesamtrendite bei den Hypotheken beträgt 0.98 %, darin enthalten sind auch die direkt vergebenen Hypotheken der Pensionskasse an die Versicherten und Dritte. Die Pensionskasse selbst erreichte eine Rendite auf den eigenen Hypotheken von 1.63 % (Vorjahr 1.48 %).

### Vermögensergebnisse der Vergangenheit



#### 6.4.3 Nachhaltiges Anlegen

Der Pensionskasse der Rhätischen Bahn ist es als langfristig orientierter Investor wichtig, das Vermögen der Versicherten verantwortungsbewusst, nachhaltig und zu marktüblichen Konditionen anzulegen.

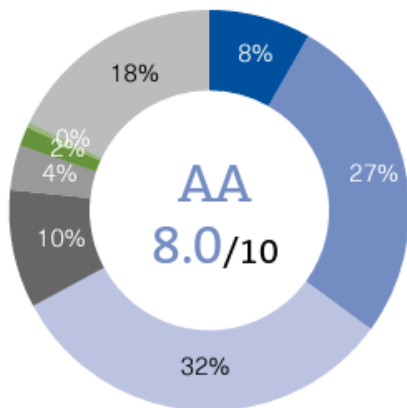
Alle Vermögensverwalter haben sich dazu verpflichtet, in Bezug auf die Schweizer Gesetze und Regulierungen betreffend kontroverse Aktivitäten die höchsten Qualitätsmassstäbe einzuhalten. Die Ausschlussliste des Schweizer Vereins für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen (SVVK-ASIR) wird dabei berücksichtigt. Konkret setzten die Vermögensverwalter die Nachhaltigkeit wie folgt um:

##### UBS AG

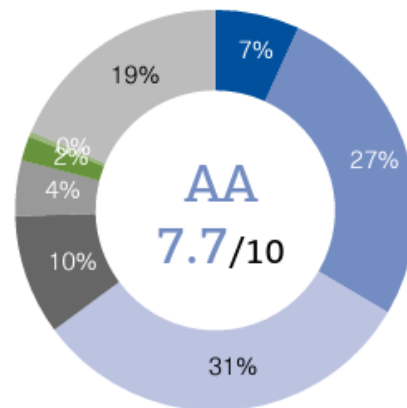
Die Vermögensanlagen werden vollständig passiv umgesetzt, es werden keine nachhaltigen Benchmarks eingesetzt. Die UBS AG selbst ist Unterzeichner der Prinzipien für verantwortliches Investieren (UNIPR) und setzt auf Unternehmensebene die ESG-Kriterien wie UN Global Compact und Climate 100+ um. Bei den passiv umgesetzten Vermögensbausteinen führt die UBS AG für das gesamte Anlagevolumen aller Investoren den Dialog mit den Unternehmen und nimmt die Stimmrechtsvertretung wahr.

##### Graubündner Kantonalbank

Die Vermögensanlagen werden vollständig passiv umgesetzt. Bei den Obligationen CHF wird ein Gefäss eingesetzt, welches bewusst nach Nachhaltigkeitskriterien umgesetzt wird. Die Graubündner Kantonalbank auf Unternehmensebene setzt ein Nachhaltigkeitskonzept um, welches diverse Aspekte der Nachhaltigkeit verfolgt und neben Ausschlüssen auch stark auf die ESG-Integration setzt.



**ESG Summary**



**ESG Benchmark**



Eine detaillierte Analyse 2022 der Vermögensanlage der Vermögen bei der Graubündner Kantonalbank verglichen mit dem Benchmark zeigt, dass unsere Anlage leicht besser (8 von 10 möglichen Punkten) abgeschnitten haben wie die Vergleichsgruppe.

### Credit Suisse AG

Bei der Credit Suisse AG werden die Vermögen vollständig passiv umgesetzt. Die Indexfonds und Exchange Traded Funds der Credit Suisse AG investieren nicht in Unternehmen, die an der Entwicklung, Herstellung oder dem Erwerb von Kernwaffen, biologischen und chemischen Waffen sowie Antipersonenminen und Streubomben beteiligt sind. Die Ausschlussliste des Schweizer Vereins für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen (SVVK-ASIR) wird befolgt. Die Credit Suisse AG ist Mitglied der wichtigsten Nachhaltigkeitsnetzwerke und –Initiativen (u.a. UN Global Compact; Finanzinitiative des UNO-Umweltprogramms (UNEP FI) und die Principles for Responsible Banking (PRB); Principles for Responsible Investment (PRI); Climate Action 100+). Die Credit Suisse AG führt direkte Gespräche mit einer Vielzahl von Unternehmen über ESG-Themen und übt die Stimmrechte aus.

## 6.5.1 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien

Nachweis über die Einhaltung der Begrenzungen gemäss BVV2

|  | 31.12.2022            | Prozentanteil<br>am Vermögen<br>(Ist) | Begrenzung<br>gem. BVV2<br>(maximal) | 31.12.2021            | Prozentanteil<br>am Vermögen<br>(Ist) |
|--|-----------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|
|  | CHF                   |                                       |                                      | CHF                   |                                       |
| Flüssige Mittel, Festgeldanlagen                         |                       |                                       |                                      |                       |                                       |
| Direkte Anlagen in CHF                                   | 5'221'752.73          |                                       |                                      | 5'463'222.13          |                                       |
| Direkte Anlagen in FW                                    | 0.00                  | 0.00                                  |                                      | 0.00                  | 0.00                                  |
| Indirekte Anlagen (Anlagestiftungen/Fonds)               | 1'850'414.92          |                                       |                                      | 1'165'304.00          |                                       |
| <b>Total Flüssige Mittel, Festgeldanlagen</b>            | <b>7'072'167.65</b>   | <b>0.88</b>                           |                                      | <b>6'628'526.13</b>   | <b>0.76</b>                           |
| <b>Forderungen, aktive Rechnungsabgrenzung</b>           | <b>1'173'459.21</b>   | <b>0.15</b>                           |                                      | <b>1'363'049.46</b>   | <b>0.16</b>                           |
| Hypotheken   |                       |                                       |                                      |                       |                                       |
| Direkte Anlagen  | 56'299'777.88         |                                       |                                      | 54'947'864.58         |                                       |
| Indirekte Anlagen (Anlagestiftungen/Fonds)               | 12'231'603.90         |                                       |                                      | 10'483'956.00         |                                       |
| <b>Total Hypotheken</b>                                  | <b>68'531'381.78</b>  | <b>8.48</b>                           | <b>50.00</b>                         | <b>65'431'820.58</b>  | <b>7.49</b>                           |
| Obligationen CHF   |                       |                                       |                                      |                       |                                       |
| Direkte Anlagen  | 0.00                  |                                       |                                      | 0.00                  |                                       |
| Indirekte Anlagen (Anlagestiftungen/Fonds)               | 150'322'903.42        |                                       |                                      | 169'645'351.00        |                                       |
| <b>Total Obligationen CHF</b>                            | <b>150'322'903.42</b> | <b>18.60</b>                          |                                      | <b>169'645'351.00</b> | <b>19.41</b>                          |
| Obligationen Ausland Fremdwährung                        |                       |                                       |                                      |                       |                                       |
| Direkte Anlagen  | 0.00                  |                                       |                                      | 0.00                  |                                       |
| Indirekte Anlagen (Anlagestiftungen/Fonds)               | 77'403'011.73         |                                       |                                      | 89'736'742.00         |                                       |
| <b>Total Obligationen Ausland Fremdwährung</b>           | <b>77'403'011.73</b>  | <b>9.58</b>                           |                                      | <b>89'736'742.00</b>  | <b>10.27</b>                          |
| <b>Total Obligationen</b>                                | <b>227'725'915.15</b> | <b>28.18</b>                          |                                      | <b>259'382'093.00</b> | <b>29.68</b>                          |
| Aktien Inland  |                       |                                       |                                      |                       |                                       |
| Direkte Anlagen  | 0.00                  |                                       |                                      | 0.00                  |                                       |
| Indirekte Anlagen (Anlagestiftungen/Fonds)               | 63'522'455.30         |                                       |                                      | 76'072'175.00         |                                       |
| <b>Total Aktien Inland</b>                               | <b>63'522'455.30</b>  | <b>7.86</b>                           |                                      | <b>76'072'175.00</b>  | <b>8.71</b>                           |
| Aktien Ausland   |                       |                                       |                                      |                       |                                       |
| Direkte Anlagen  | 0.00                  |                                       |                                      | 0.00                  |                                       |
| Indirekte Anlagen (Anlagestiftungen/Fonds)               | 172'201'516.38        |                                       |                                      | 204'978'689.00        |                                       |
| <b>Total Aktien Ausland</b>                              | <b>172'201'516.38</b> | <b>21.31</b>                          |                                      | <b>204'978'689.00</b> | <b>23.46</b>                          |
| <b>Zusammen: Aktien</b>                                  | <b>235'723'971.68</b> | <b>29.17</b>                          | <b>50.00</b>                         | <b>281'050'864.00</b> | <b>32.16</b>                          |
| Immobilien Schweiz                                       |                       |                                       |                                      |                       |                                       |
| Wohnbauten   | 91'243'000.00         | 11.29                                 |                                      | 87'010'000.00         |                                       |
| Indirekte Anlagen (Anlagestiftungen/Fonds)               | 127'552'637.94        | 15.79                                 |                                      | 129'560'718.00        |                                       |
| <b>Total Immobilien Schweiz</b>                          | <b>218'795'637.94</b> | <b>27.08</b>                          |                                      | <b>216'570'718.00</b> | <b>24.78</b>                          |
| Immobilien Ausland                                       |                       |                                       |                                      |                       |                                       |
| Indirekte Anlagen (Anlagestiftungen/Fonds)               | 48'962'049.54         | 6.06                                  |                                      | 43'333'637.00         | 4.96                                  |
| <b>Total Immobilien</b>                                  | <b>267'757'687.48</b> | <b>33.14</b>                          | <b>30.00</b>                         | <b>259'904'355.00</b> | <b>29.74</b>                          |
| <b>Zusammen: Anlagen in Fremdwährungen <sup>1)</sup></b> | <b>298'566'577.65</b> | <b>36.95</b>                          | <b>30.00</b>                         | <b>338'049'068.00</b> | <b>38.68</b>                          |
| Anlagen beim Arbeitgeber (Art. 57 BVV2)                  |                       |                                       |                                      |                       |                                       |
| Kontokorrent   | 0.00                  |                                       |                                      | 103'994.89            |                                       |
| <b>Total Anlagen beim Arbeitgeber</b>                    | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>                           | <b>5.00</b>                          | <b>103'994.89</b>     | <b>0.01</b>                           |
| <b>Total Gesamtvermögen</b>                              | <b>807'984'582.95</b> | <b>100.00</b>                         | <b>100.00</b>                        | <b>873'864'703.06</b> | <b>100.00</b>                         |

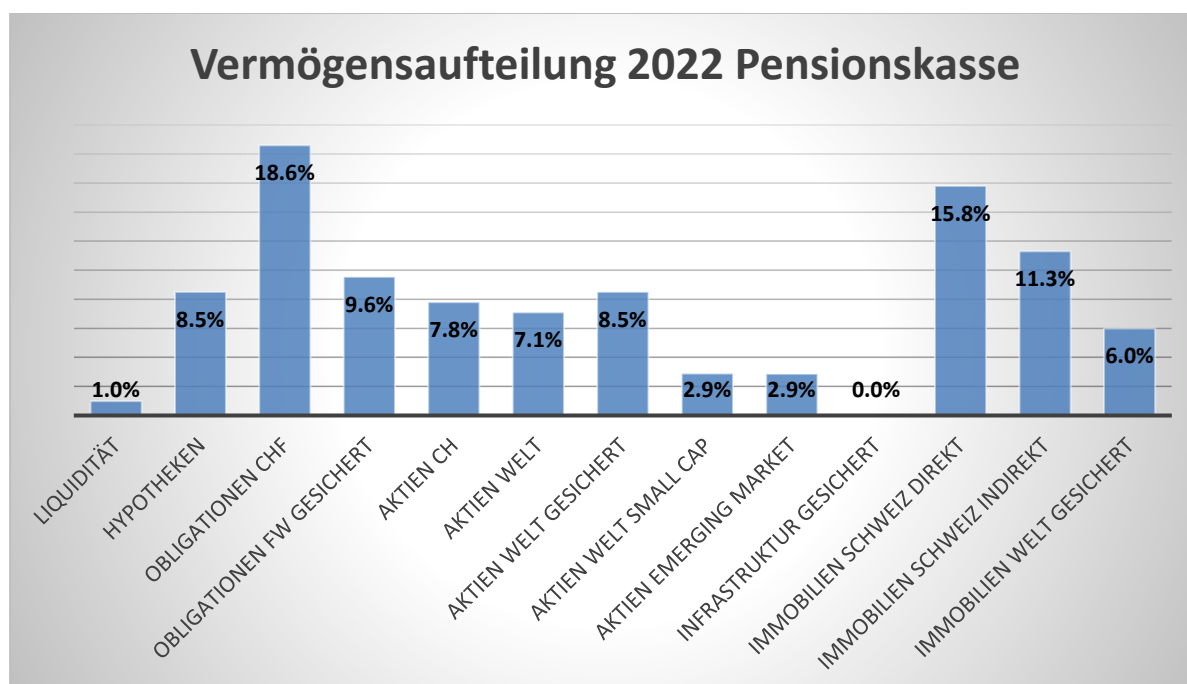
<sup>1)</sup> Unter Berücksichtigung der abgesicherten Obligationen Fremdwährung und einen Teil der Aktien Ausland: CHF 103'694'029 oder 12.83% des Gesamtvermögens (Vorjahr: CHF 118'984'843 oder 13.62%).

Die Einzelschuldnerbegrenzung gemäss BVV2 Art. 54 wurde im Rechnungsjahr wie auch im Vorjahr jederzeit eingehalten.

## 6.5.2 Vermögensstruktur und Vermögensaufteilung

Vergleich der Vermögensstruktur 2022 gemäss Anlageplan mit dem Vermögensstand per 31. Dezember 2022

| Anlagekategorien                      | Struktur 2022    |                                   |               | Vermögensstand 31.12.2022 |               | Abweichung zu Struktur 2022<br>Mio.CHF |
|---------------------------------------|------------------|-----------------------------------|---------------|---------------------------|---------------|--|
|                                       | Normalposition % | Taktische Bandbreiten<br>Min. Max | Mio.CHF       | Mio.CHF                   | %             |  |
| Kurzfristige Anlagen / übrige Aktiven | 1.0%             | 0 - 5 %                           | 8.08          | 8.26                      | 1.0%          | +0.18                                  |
| Hypotheken                            | 10.0%            | 7 - 13 %                          | 80.80         | 68.53                     | 8.5%          | -12.27                                 |
| Obligationen Schweiz                  | 19.0%            | 13 - 25 %                         | 153.52        | 150.32                    | 18.6%         | -3.20                                  |
| Obligationen Fremdwährung (hedged)    | 10.0%            | 7 - 13 %                          | 80.80         | 77.40                     | 9.6%          | -3.40                                  |
| Aktien Schweiz                        | 8.0%             | 5 - 11 %                          | 64.64         | 63.52                     | 7.8%          | -1.12                                  |
| Aktien Ausland                        |                  |                                   |               |                           |               |  |
| - Aktien Welt                         | 7.0%             | 5 - 9 %                           | 56.56         | 57.25                     | 7.1%          | +0.69                                  |
| - Aktien Welt (hedged)                | 9.0%             | 6 - 12 %                          | 72.72         | 68.51                     | 8.5%          | -4.21                                  |
| - Aktien Welt Small Cap               | 3.0%             | 2 - 4 %                           | 24.24         | 23.30                     | 2.9%          | -0.94                                  |
| - Aktien Emerging Markets             | 3.0%             | 2 - 4 %                           | 24.24         | 23.14                     | 2.9%          | -1.10                                  |
| Infrastruktur (hedged)                | 0.0%             | 0 - 4 %                           | 0.00          | 0.00                      | 0.0%          | +0.00                                  |
| Immobilien                            |                  |                                   |               |                           |               |  |
| - Schweiz indirekt                    | 14.0%            | 10 - 17 %                         | 113.12        | 127.55                    | 15.8%         | +14.43                                 |
| - Schweiz direkt                      | 11.0%            | 7 - 14 %                          | 88.88         | 91.24                     | 11.3%         | +2.36                                  |
| - Ausland indirekt (hedged)           | 5.0%             | 3 - 7 %                           | 40.40         | 48.96                     | 6.0%          | +8.56                                  |
| <b>Total</b>                          | <b>100.0%</b>    |                                   | <b>807.98</b> | <b>807.98</b>             | <b>100.0%</b> | <b>-0.00</b>                           |
| Total Fremdwährungen (nicht abges.)   | 13.0%            | 9 - 17 %                          | 105.04        | 103.69                    | 12.8%         | -1.35                                  |
| Total Aktien                          | 30.0%            | 20 - 40 %                         | 242.39        | 235.72                    | 29.1%         | -6.67                                  |
| Total Alternative Anlagen             | 0.0%             | 0 - 4 %                           | 0.00          | 0.00                      | 0.0%          | +0.00                                  |
| Total Immobilien                      | 30.0%            | 20 - 38 %                         | 242.39        | 267.75                    | 33.1%         | +25.36                                 |



## 6.6 Erläuterung Ergebnis aus Vermögensanlage

### 6.6.1 Hypotheken

|   | 2022<br>CHF    | 2021<br>CHF      |
|---|----------------|------------------|
| <b>Total</b>                                      | <b>714'330</b> | <b>1'028'112</b> |
| Zinsertrag Hypotheken an Destinatäre              | 533'707        | 540'894          |
| Zinsertrag Hypotheken an Dritte                   | 382'325        | 408'166          |
| Ausschüttungen Anlagestiftungen / Fonds           | 50'650         | 47'424           |
| -Realisierte Kursgewinne (+) / Verluste (-)       | 0              | 0                |
| -Nicht realisierte Kursgewinne (+) / Verluste (-) | -252'352       | 31'628           |

### 6.6.2 Bewertung der eigenen Liegenschaften

Liegenschaften im Direktbesitz / Bewertungen

|                               | Bau-<br>jahr | Anzahl<br>Whg. | 2022<br>CHF       | 2021<br>CHF       |
|-------------------------------|--------------|----------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total</b>                  |              | <b>280</b>     | <b>91'243'000</b> | <b>87'010'000</b> |
| Chur, Barblanstrasse 21/23/25 | 1962         | 24             | 4'754'000         | 4'754'000         |
| Chur, Belmontstrasse 4        | 1964         | 26             | 8'907'000         | 7'007'000         |
| Landquart, Montalinstr. 1     | 1970         | 12             | 3'162'000         | 3'162'000         |
| Samedan, Via Retica 8/10/12   | 1975         | 24             | 6'303'000         | 6'303'000         |
| Samedan, Via Retica 4/6/6A/14 | 1997         | 32             | 10'077'000        | 10'077'000        |
| Samedan, Via Veglia 3         | 1970         | 9              | 3'600'000         | 2'449'000         |
| Pontresina, Pros da God       | 1986         | 27             | 8'079'000         | 8'079'000         |
| Davos, Brämabüelstr. 7B/7C    | 1992         | 27             | 9'707'000         | 9'707'000         |
| Davos, Brämabüelstr. 5/5A     | 1970         | 24             | 8'372'000         | 8'372'000         |
| Davos, Brämabüelstr. 7/7A     | 1964         | 16             | 5'411'000         | 5'411'000         |
| Ilanz, Via Sorts 41/43        | 2006         | 14             | 4'546'000         | 4'546'000         |
| Ilanz, Via Sorts 45/47/49     | 2017         | 30             | 12'500'000        | 11'359'000        |
| Thusis, Schulhausstrasse 2    | 2017         | 15             | 5'825'000         | 5'784'000         |

2022 wurden die Liegenschaften Via Sorts 45/47 in Ilanz und Schulhausstrasse 2 in Thusis nach der Discounted-Cash-Flow-Methode neu bewertet. Daraus resultierte eine Aufwertung von insgesamt CHF 1'182'000.--.

Infolge Verkaufs des Mehrfamilienhauses Via Veglia 3 in Samedan anfangs 2023 wurde die Liegenschaft bereits Ende Jahr zum Verkaufspreis bewertet, abzüglich provisorische Grundstückgewinnsteuer. Netto resultierte daraus ein Mehrwert von CHF 585'000.--.

Mit dem Abschluss der Sanierungsarbeiten per Ende Jahr beim Mehrfamilienhaus Belmontstrasse 4 in Chur wurden rund 70% der Kosten aktiviert, was einen Mehrwert von CHF 1'900'000 entspricht.

### 6.6.3 Vermögensverwaltungskosten (Offenlegung gemäss Art. 48a BVV 2)

|  | 2022<br>CHF         | 2021<br>CHF         |
|--|---------------------|---------------------|
| Bilanzsumme am 31.12.  | 807'984'583         | 873'864'703         |
| Vermögensanlage am 31.12.<br>(100 % kostentransparent)   | 807'636'193         | 873'508'778         |
| <b>Total Vermögensverwaltungskosten</b>  | <b>2'265'301</b>    | <b>2'972'175</b>    |
| In % der Vermögensanlage   | 0.28 %              | 0.34 %              |
| <b>Wertschriften / Hypotheken</b>  |                     |                     |
| Kosten gemäss Betriebsrechnung<br>In % der Vermögensanlage   | 2'049'842<br>0.25 % | 2'708'428<br>0.31 % |
| Interne Kosten (Hypothekenverwaltung,<br>Wertschriftenverwaltung)<br>In % der Vermögensanlagen   | 60'000<br>0.01 %    | 60'000<br>0.01 %    |
| <b>Immobilien</b>  |                     |                     |
| Kosten für kaufmännische und technische<br>Bewirtschaftung<br>(enthalten/verrechnet im Nettoertrag Immobilien)<br>In % der Vermögensanlage | 155'459'<br>0.02 %  | 203'747'<br>0.02 %  |

Die Erträge aus der Erstattung der Retrozessionen (vgl. vorstehende Ziff. 6.1) sind im Nettoergebnis der Vermögensanlagen enthalten und als Minderung der Vermögensverwaltungskosten erfasst (2022 = CHF 0; 2021 = CHF 0)

## 6.6.4 Soll- und Zielrendite

### Sollrendite

2022

|  | Gewichtung | Verzinsung    |
|--|------------|---------------|
| Sparguthaben aktive Versicherte, Zins 1.25 % | 58.76 %    | 0.73 %        |
| Vorsorgekapital Rentner, Zins 1.25 %         | 41.24 %    | 0.52 %        |
| Verwaltungskosten                            |            | 0.02 %        |
| <b>Sollrendite</b>                           |            | <b>1.27 %</b> |

Die zur Stabilisierung des Deckungsgrades notwendige Sollrendite ergibt sich aus der Verzinsung der Sparkapitalien der aktiven Versicherten und des Vorsorgekapitals der Rentner plus einem Verwaltungskostenbeitrag.

### Zielrendite

2022

|   | Gewichtung | Verzinsung    |
|---|------------|---------------|
| Sparguthaben aktive Versicherte, Zins 2.0 % | 58.76 %    | 1.17 %        |
| Vorsorgekapital Rentner, Zins 1.25 %        | 41.24 %    | 0.52 %        |
| Verwaltungskosten                           |            | 0.02 %        |
| <b>Zielrendite</b>                          |            | <b>1.71 %</b> |

Das Ziel unserer Pensionskasse ist es, die Guthaben der aktiven Versicherten langfristig mit 2 % und der Rentner mit 1.25 % zu verzinsen. Die Zielrendite liegt für 2022 bei 1.71 % und somit leicht über der Sollrendite von 1.27 %.

### Erzielte Rendite

Die effektiv erzielte Rendite im Jahr 2022 betrug – 8.55% und unterschritt damit sowohl die Soll- wie auch die Zielrendite deutlich.

### Erwartete Rendite

Gemäss der gemeinsamen ALM-Studie der c-alm AG und der PPCmetrics AG vom 23. Juni 2021 beträgt die erwartete Rendite mit unserer Anlagestrategie 2.2 %.



## 6.6.5 Performance der Vermögensanlage

|  | 2022<br>CHF                  | 2021<br>CHF   |
|--|------------------------------|---------------|
| Performance auf Gesamtvermögen         | <b>- 8.55 %<sup>1)</sup></b> | <b>8.19 %</b> |
| Nettoergebnis aus Vermögensanlagen     |                              | 68'930'567    |
| Total Vermögensanlage am 1. Januar     |                              | 808'980'469   |
| Total Vermögensanlage am 31.12.        |                              | 873'508'778   |
| Vermögensanlagen im Jahresdurchschnitt | 840'572'485                  | 841'244'623   |

- 1) Ab 2022 erfolgt die Performanceberechnung im Rahmen des Global Custodian bei der Credit Suisse.  
Die effektiv erzielte Vermögensrendite (TWR, zeitgewichtete Rendite) auf dem Pensionskassenvermögen beträgt 2022 –8.55 %. Ein Vergleich zum Vorjahr ist, aufgrund einer anderen Berechnungsmethode nicht möglich.

## 6.7 Erläuterungen der Anlagen beim Arbeitgeber und der Arbeitgeber-Beitragsreserve

### 6.7.1 Anlagen beim Arbeitgeber

|                                   | 2022<br>CHF     | 2021<br>CHF    |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Total</b>                      | <b>-117'216</b> | <b>103'995</b> |
| Schuld / Guthaben Kontokorrent AG | -117'216        | 103'995        |

Per Ende Geschäftsjahr resultiert eine Schuld von CHF 117'216.35 gegenüber dem Arbeitgeber. Aufführung unter Ziffer 7.5 andere Verbindlichkeiten.

## 7. Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung

### 7.1 Forderungen und Darlehen

|                                 | 2022<br>CHF    | 2021<br>CHF      |
|---------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Total</b>                    | <b>825'069</b> | <b>1'007'124</b> |
| Restguthaben Verrechnungssteuer | 825'069        | 1'007'124        |

### 7.2 Hypotheken

|                                   | 2022<br>CHF       | 2021<br>CHF       |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total</b>                      | <b>68'531'382</b> | <b>65'431'821</b> |
| Hypotheken an Destinatäre         | 34'872'742        | 33'931'116        |
| Hypotheken an Dritte              | 21'427'036        | 21'016'749        |
| Anrechte Anlagestiftungen / Fonds | 12'231'604        | 10'483'956        |

### 7.3 Immobilien Schweiz

|                                   | 2022<br>CHF        | 2021<br>CHF        |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Total</b>                      | <b>218'795'638</b> | <b>216'570'718</b> |
| Immobilien im Direktbesitz        | 91'243'000         | 87'010'000         |
| Anrechte Anlagestiftungen / Fonds | 127'552'638        | 129'560'718        |

### 7.4 Aktive Rechnungsabgrenzung

|  | 2022<br>CHF    | 2021<br>CHF    |
|--|----------------|----------------|
| <b>Total</b>                                 | <b>348'390</b> | <b>355'925</b> |
| Heizölvorräte bei den Wohnhäusern            | 247'824        | 0              |
| Annuitätsabgrenzungen Hypotheken             | 25             | 73'100         |
| Heiz- und Nebenkostenabrechnungen / Diverses | 100'541        | 282'825        |

## 7.5 Andere Verbindlichkeiten

|  | 2022<br>CHF      | 2021<br>CHF    |
|--|------------------|----------------|
| <b>Total</b>                               | <b>1'256'314</b> | <b>657'015</b> |
| Beitrag an Sicherheitsfonds BVG            | 124'428          | 119'953        |
| Schuld Kontokorrent AG                     | 117'216          | 0              |
| Diverse zur Zahlung ausstehende Rechnungen | 1'014'670        | 537'062        |

Die vom Arbeitgeber entrichteten Verwaltungskosten für 2022 bezahlte die RhB direkt über die Bank, anstatt diese über das Kontokorrent zu begleichen. Der Ausgleich erfolgte im Januar 2023.

## 7.6 Kapital für Rentenzuschüsse FAV RhB

|              | 2022<br>CHF   | 2021<br>CHF    |
|--------------|---------------|----------------|
| <b>Total</b> | <b>99'751</b> | <b>150'295</b> |

Diese Position beinhaltet das Restkapital für die Finanzierung der laufenden monatlichen Rentenzuschüsse gemäss Firmenarbeitsvertrag (FAV) der Rhätischen Bahn, Anhang VI Ziffer 17 Absatz 3, sowie gegebenenfalls analogen anderen Regelungen. Die temporär, längstens bis zum gesetzlichen AHV-Rententalter zahlbaren Rentenzuschüsse werden durch die Kasse ausgerichtet, bilden jedoch keine Leistung gemäss deren Vorsorgeplan. Die benötigten Mittel werden im Einzelfall jeweils von der Rhätischen Bahn bereitgestellt und seit dem Jahr 2004 der Kasse gesamthaft vorschüssig zugewiesen oder anderweitig verfügbar gemacht.

## 7.7 Passive Rechnungsabgrenzung

|  | 2022<br>CHF      | 2021<br>CHF    |
|--|------------------|----------------|
| <b>Total</b>                                     | <b>2'423'306</b> | <b>223'696</b> |
| Immobilien im Direktbesitz, vorausbez. Mieten    | 317'053          | 173'229        |
| Abgrenzungen im Zusammenhang mit Wertschriften   | 21'282           | 0              |
| Akontozahlung Verkauf MFH Via Veglia 3 Samedan   | 1'000'000        | 0              |
| Provisorische Grundstückgewinnsteuer Verkauf MFH | 566'000          | 0              |
| Ausstehende Rechnungen San. MFH Belmontstr. Chur | 469'000          | 0              |
| Diverses   | 49'971           | 50'467         |

Das Mehrfamilienhaus Via Veglia 3 in Samedan wurde per 1. Januar 2023 verkauft. Die Käuferschaft hat bereits im Dezember 2022 eine Anzahlung für diesen Verkauf getätigt.

Die Sanierungsarbeiten des Mehrfamilienhauses wurden im Dezember abgeschlossen. In diesem Zusammenhang sind noch Rechnungen von insgesamt CHF 469'000 ausstehend.

## 7.8 Nicht-technische Rückstellungen

Keine vorhanden.

## 7.9 Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen

|              | 2022<br>CHF  | 2021<br>CHF   |
|--------------|--------------|---------------|
| <b>Total</b> | <b>3'066</b> | <b>13'603</b> |

Diese Position beinhaltet die in Rechnung gestellten Unkostenbeiträge für diverse erbrachte Dienstleistungen, vorwiegend für solche im Zusammenhang mit der Wohneigentumsförderung mit Mitteln der beruflichen Vorsorge (Vorbezüge und Verpfändungen) sowie Provisionen auf Quellensteuerablieferungen.

## 7.10 Beitrag Sicherheitsfonds BVG

|              | 2022<br>CHF    | 2021<br>CHF    |
|--------------|----------------|----------------|
| <b>Total</b> | <b>124'428</b> | <b>119'953</b> |

Die Beiträge an den Sicherheitsfonds BVG sind für die Garantie der Leistungen aller Versicherten der 2. Säule bei Insolvenz der Vorsorgeeinrichtungen respektive des Versichertenkollektives.

## 7.11 Verwaltungsaufwand

|                                    | 2022<br>CHF    | 2021<br>CHF    |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Total</b>                       | <b>698'440</b> | <b>544'818</b> |
| Entschädigungen, Honorare, Löhne   | 410'643        | 377'628        |
| Experte für berufliche Vorsorge    | 44'749         | 43'888         |
| Revisionsstelle                    | 24'556         | 24'556         |
| Aufsichtsbehörde                   | 16'074         | 15'536         |
| Infrastruktur                      | 179'827        | 43'390         |
| ALM-Studie                         | 0              | 24'232         |
| Weiterbildung                      | 4'790          | 4'310          |
| Allgemeiner Verwaltungsaufwand     | 17'801         | 11'278         |
| Verwaltungskostenbeitrag RhB       | -189'928       | - 557'099      |
| Übernahme durch Arbeitgeber        | -432'545       | 0              |
| Überschuss aus Verwaltungsrechnung | 0              | 12'281         |
| Anteil zu Lasten Kasse             | 75'967         |                |

Die Rhätische Bahn AG bezahlt ab 1. Januar 2022 neu 0.2 % der versicherten Lohnsumme von CHF 92'849'885 (1. Januar 2022) als Verwaltungskosten an die Pensionskasse. Auf die Verrechnung der Lohnkosten, der Raummiete und der Benutzung der IT verzichtet die

Rhätische Bahn ab 2022. Um eine vollständige Transparenz und Vergleichbarkeit zu schaffen, werden die Entschädigung trotzdem bei den Verwaltungsaufwendungen aufgeführt.

Bei den Infrastrukturkosten hat die Pensionskasse im Jahr 2022 die ausstehenden Kosten der Pensionskassensoftware über CHF 144'861 übernommen.

| Verwaltungskosten pro Destinatär (pro Kopf)   | 2022<br>CHF    | 2021<br>CHF    |
|---|----------------|----------------|
| <b>Total Verwaltungskosten ohne Kosten für Vermögensverwaltungskosten (kasseninterner Aufwand CHF 60'000)</b> | <b>638'440</b> | <b>484'818</b> |
| Anzahl aktive Versicherte   | 1'630          | 1'571          |
| Anzahl Rentner  | 845            | 852            |
| Total aktive Versicherte und Rentner  | 2'475          | 2'423          |
| Verwaltungskosten pro Versicherten  | 258            | 200            |

## **8. Auflagen der Aufsichtsbehörde**

Die Aufsichtsbehörde hat am 20. Juni 2022 (Datum der Verfügung) von der Berichterstattung über das Rechnungsjahr 2021 ohne Bemerkungen Kenntnis genommen.

## **9. Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage**

Keine.

## **10. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Die Liegenschaft Via Veglia 3 in Samedan hat die Pensionskasse per 4. Januar 2023 verkauft. Der Verkaufswert, die Anzahlung über CHF 1 Mio. und die geschätzte Grundstückgewinnsteuer sind in der Jahresrechnung 2022 berücksichtigt worden.

Die am 19. März 2023 bekanntgegebene Übernahme der Credit Suisse durch die UBS hat vorerst keine Auswirkungen auf unsere Pensionskasse. Das Portfolio unserer Kasse ist breit diversifiziert und die Abwertung der Aktien der Credit Suisse nach dem Zusammenschluss führte zu einem Verlust von weniger als 0.02% des Gesamtvermögens. Die Aktien der UBS verzeichneten im gleichen Zeitraum einen Gewinn, welche die Verluste bei der Credit Suisse mehr als kompensierte.

Die Credit Suisse ist als Global Custodian für unsere Pensionskasse tätig. Die zentrale Depotverwaltung der Wertschriften wird weiterhin durch die Credit Suisse weitergeführt und keinen unmittelbaren Einfluss auf unsere Geschäftsbeziehung mit dieser Bank.

# Bericht der Revisionsstelle

## an den Stiftungsrat der Pensionskasse der Rhätischen Bahn

### Chur

#### Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

##### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Pensionskasse der Rhätischen Bahn (die Vorsorgeeinrichtung) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2022, der Betriebsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigelegte Jahresrechnung 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

Der Stiftungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen alle 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 des Stiftungsrates für die Jahresrechnung

Der Stiftungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Reglementen und für die interne Kontrolle, die der Stiftungsrat 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 der Stiftungsrat 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 dem Stiftungsrat 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**

Der Stiftungsrat 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 Vorkehren 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



Dr. Hans Martin Meuli  
Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Revisor



Martina Fetz  
Zugelassene Revisionsexpertin

Chur, 1. Juni 2023

## Bestätigung der Expertin für berufliche Vorsorge



### Pensionskasse der Rhätischen Bahn

## Bestätigung der Expertin für berufliche Vorsorge

### Voraussetzungen an die Expertin für berufliche Vorsorge

Als Expertin für berufliche Vorsorge gemäss Art. 52a Abs. 1 BVG bestätigen wir, dass wir gemäss Art. 40 BVV2 und Weisung der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV) W - 03/2013 mit Änderungen vom 28. Oktober 2015 unabhängig sind, und dass das Prüfergebnis und allfällige Empfehlungen objektiv gebildet wurden.

Als Expertin für berufliche Vorsorge erfüllen wir die Voraussetzungen nach Art. 52d Abs. 2 lit. a und b BVG hinsichtlich angemessener beruflicher Ausbildung, Berufserfahrung und Kenntnisse einschlägiger rechtlicher Bestimmungen. Wir sind aufgrund der persönlichen Voraussetzungen nach Art. 52d Abs. 2 lit. c BVG von der OAK BV zugelassen.

### Aktuarielle Berechnungen

Für die Berechnung der Vorsorgekapitalien der aktiven Versicherten und Rentner sowie der technischen Rückstellungen der Pensionskasse der Rhätischen Bahn wurden uns die Versichertenbestände per 31. Dezember 2022 zur Verfügung gestellt. Die Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen per 31. Dezember 2022 wurden entsprechend dem Rückstellungsreglement gültig ab 1. Dezember 2021 ermittelt und basieren erneut auf den technischen Grundlagen BVG 2020 Generationentafeln und dem technischen Zinssatz von 1.25%.

### Wichtigste Kennzahlen per 31. Dezember 2022:

|  |                     |                      |
|--|---------------------|----------------------|
| Vorsorgevermögen                                       |                     | 803'208'132          |
| Vorsorgekapitalien Aktive Versicherte und Invalide     | - 387'410'171       |                      |
| Vorsorgekapitalien Rentner                             | - 271'945'290       |                      |
| Technische Rückstellungen                              | - <u>45'473'902</u> |                      |
| Total Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen |                     | <u>- 704'829'363</u> |
| Wertschwankungsreserven                                |                     | 98'378'769           |
| Freie Mittel   |                     | 0                    |
| <b>Deckungsgrad gemäss Art. 44 BVV2</b>                |                     | <b>113.96%</b>       |

## Bestätigung der zugelassenen Expertin für berufliche Vorsorge

Aufgrund der vorgängigen Ausführungen können wir Folgendes bestätigen:

- Der Deckungsgrad gemäss Art. 44 BVV2 beläuft sich per 31. Dezember 2022 auf 113.96% (Vorjahr: 126.18%). Die Berechnung der Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen basieren auf den technischen Grundlagen BVG 2020 Generationentafeln und einem technischen Zinssatz von 1.25%.
- Sämtliche technischen Rückstellungen sind entsprechend dem Rückstellungsreglement, gültig ab 1. Dezember 2021, berechnet worden und mit den Sollbeträgen in der Bilanz ausgewiesen.
- Die ausgewiesenen Wertschwankungsreserven von 13.96% der Vorsorgeverpflichtungen erreichen die Zielgrösse von 16.0% nicht. Somit ist die anlagepolitische Risikofähigkeit per 31. Dezember 2022 eingeschränkt.
- Die FRP 4 (Fachrichtlinie der Schweizerischen Kammer der Pensionskassen-Experten) gibt per 31. Dezember 2022 eine Obergrenze für den technischen Zinssatz von 2.98% vor. Mit einem technischen Zinssatz von 1.25% per 31. Dezember 2022 wird diese Vorgabe und die Empfehlung des Experten für berufliche Vorsorge eingehalten.

Gestützt auf die Weisungen W – 03/2014 der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge OAK BV sowie die Fachrichtlinie FRP 5 der Schweizerischen Kammer der Pensionskassen-Experten gelangen der Experte per Stichtag 31. Dezember 2022 zu folgenden Prüfungsergebnissen:

- Die Pensionskasse der Rhätischen Bahn bietet gemäss Art. 52e Abs. 1 lit. a BVG Sicherheit dafür, dass sie ihre reglementarischen Verpflichtungen erfüllen kann.
- Die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung gemäss Art. 52e Abs. 1 lit. b BVG entsprechen den gesetzlichen Vorschriften.
- Der technische Zinssatz und die verwendeten technischen Grundlagen sind angemessen.

---

Zürich, den 3. Mai 2023

Prevanto AG

Stephan Wyss (ausführender Experte)

Partner  
Zugelassener Experte  
für berufliche Vorsorge

Nadja Paulon

Senior Consultant  
Zugelassene Expertin  
für berufliche Vorsorge