

VILLE DE

**BULLE**

Grand-Rue 7 | Case postale | CH-1630 Bulle  
Tél. 026 919 18 00 | [caisse.pensions@bulle.ch](mailto:caisse.pensions@bulle.ch)

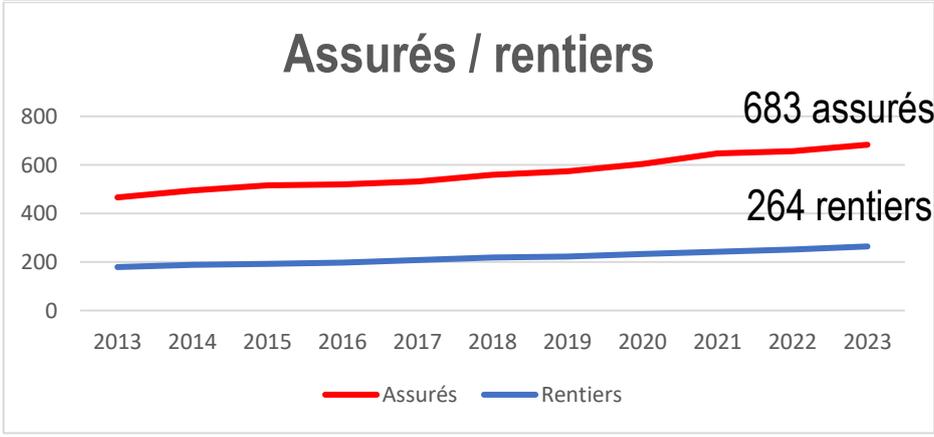
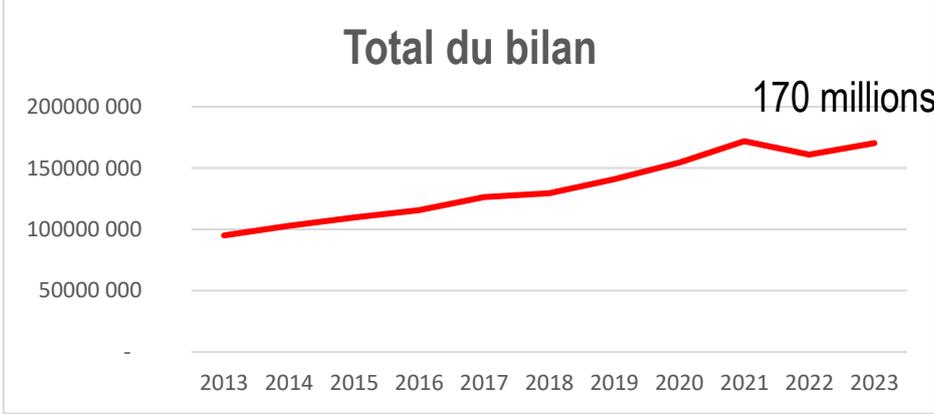
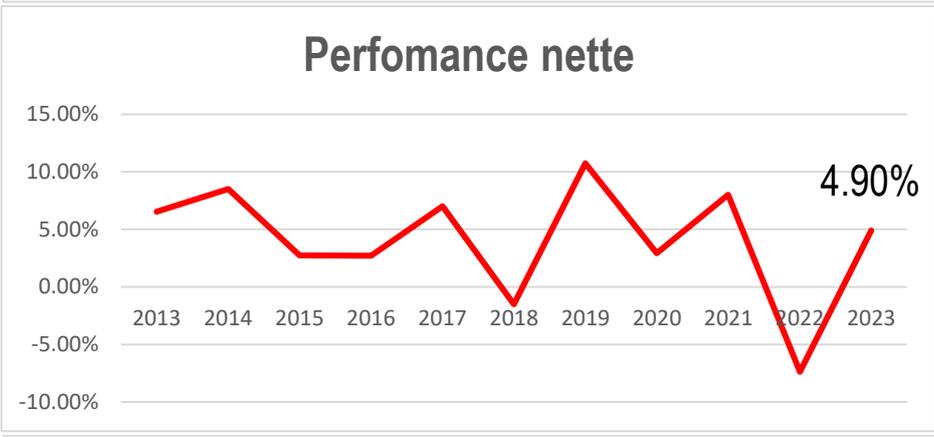
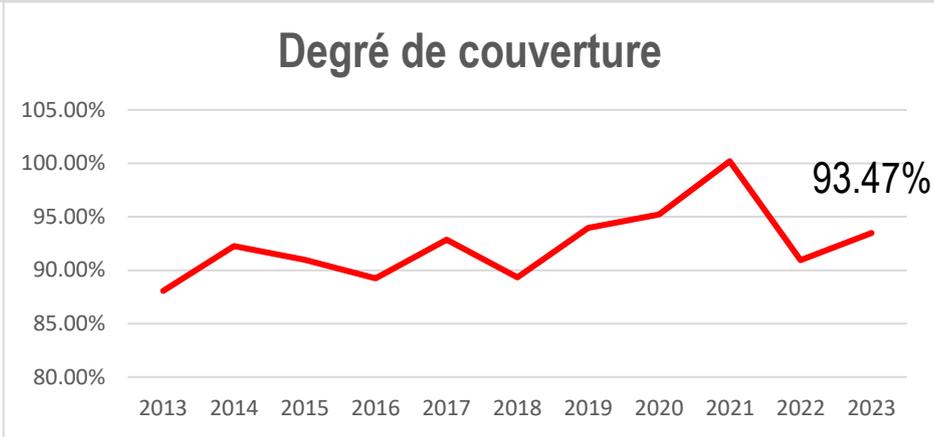
# Caisse de pensions de la Ville de Bulle

**Comptes de  
l'exercice 2023**

## Tables des matières

<b>Chiffres clés</b>	1
<b>Bilan</b>	2
<b>Comptes d'exploitation</b>	3
<b>Annexe aux comptes</b>	
Bases et organisation	5
Membres actifs et rentiers	7
Nature de l'application du but	8
Principes d'évaluation et de présentation des comptes, permanence	10
Couverture des risques / règles techniques / degré de couverture	11
Explications relatives aux placements et au résultat net des placements	17
Explications relatives à d'autres postes du bilan et du compte d'exploitation	23
Demandes de l'Autorité de surveillance	24
Autres informations relatives à la situation financière	24
Evénements postérieurs à la date du bilan	24
<b>Inventaire des titres au 31 décembre</b>	
<b>Rapport de l'organe de révision</b>	

# Chiffres clés



<b>BILAN</b>		<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
		CHF	CHF
<b>ACTIF</b>			
<b>A</b>	<b>Placements</b>	<b>169'561'234.91</b>	<b>160'714'504.96</b>
	Avoirs en banques	4'566'696.94	5'097'612.34
	Comptes courants divers	150'434.55	161'064.70
	Impôts à récupérer	421'621.39	345'602.68
	Obligations en CHF ou hedgées	43'718'836.42	39'729'711.33
	Obligations en monnaies étrangères	4'595'318.37	4'643'104.15
	Actions suisses	18'691'702.17	18'985'065.47
	Actions étrangères	30'998'602.52	28'198'883.64
	Placements alternatifs	1'020'283.85	416'692.32
	Placement infrastructures	3'406'412.32	2'925'802.07
	Placements immobiliers	14'800'326.38	13'280'966.26
	Immeubles	44'191'000.00	43'930'000.00
	Placements garantis auprès de l'employeur	3'000'000.00	3'000'000.00
<b>B</b>	<b>Compte de régularisation actif</b>	<b>664'042.70</b>	<b>365'362.85</b>
	<b>Total de l'actif</b>	<b>170'225'277.61</b>	<b>161'079'867.81</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>D</b>	<b>Dettes</b>	<b>1'588'148.75</b>	<b>2'531'517.85</b>
	Prestations de libre-passage et rentes	1'588'148.75	2'519'958.10
	Autres dettes	0.00	11'559.75
<b>E</b>	<b>Compte de régularisation passifs</b>	<b>236'619.40</b>	<b>261'035.80</b>
<b>H</b>	<b>Capitaux de prévoyance et provisions techniques</b>	<b>180'160'867.05</b>	<b>174'058'864.90</b>
	Capital de prévoyance assurés actifs	97'050'148.40	93'532'028.90
	Capital de prévoyance des rentiers	75'954'400.45	74'778'889.15
	Provisions techniques	7'156'318.20	5'747'946.85
<b>I</b>	<b>Réserve de fluctuation de valeur</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>J</b>	<b>Capital de la fondation / Découvert</b>	<b>-11'760'357.59</b>	<b>-15'771'550.74</b>
	Situation en début de période	-15'771'550.74	0.00
	Excédent des produits / charges	4'011'193.15	-15'771'550.74
	<b>Total du passif</b>	<b>170'225'277.61</b>	<b>161'079'867.81</b>

<b>COMPTES D'EXPLOITATION</b>		<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
		CHF	CHF
<b>K</b>	<b>Cotisations et apports ordinaires et autres</b>	<b>9'598'280.70</b>	<b>9'074'130.25</b>
	Cotisations des salariés	3'608'544.90	3'428'098.15
	Contributions de l'employeur	5'634'735.80	5'411'032.10
	Primes uniques et rachats	355'000.00	235'000.00
<b>L</b>	<b>Prestations d'entrée</b>	<b>5'277'755.30</b>	<b>6'872'814.55</b>
	Apports de libre-passage	5'011'211.30	6'435'824.50
	Apports EPL/Divorce	266'544.00	436'990.05
<b>K à L</b>	<b>Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée</b>	<b>14'876'036.00</b>	<b>15'946'944.80</b>
<b>M</b>	<b>Prestations réglementaires</b>	<b>-5'719'440.35</b>	<b>-5'648'778.80</b>
	Rentes de retraite	-4'142'332.75	-4'001'548.95
	Rentes de survivants	-512'103.40	-488'767.05
	Rentes d'invalidité	-157'030.00	-184'520.50
	Prestations en capital à la retraite et à l'invalidité	-907'974.20	-973'942.30
<b>O</b>	<b>Prestations de sortie</b>	<b>-6'424'994.80</b>	<b>-8'709'753.75</b>
	Prestations de libre-passage en cas de sortie	-5'531'997.40	-7'515'708.45
	Versements anticipés pour la propriété du logement / divorce	-892'997.40	-1'194'045.30
<b>M à O</b>	<b>Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés</b>	<b>-12'144'435.15</b>	<b>-14'358'532.55</b>
<b>P/Q</b>	<b>Dissolution / Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions</b>	<b>-6'102'002.15</b>	<b>-4'646'445.55</b>
	Dissolution / Constitution de capitaux de prévoyance assurés actifs	-2'596'036.15	-851'577.75
	Dissolution / Constitution de capitaux de prévoyance des rentiers	103'805.05	-3'106'264.05
	Dissolution / Constitution de provisions techniques	-1'408'371.35	1'431'721.00
	Rémunération du capital des assurés actifs	-922'083.35	-905'053.65
	Rémunération du capital des rentiers	-1'279'316.35	-1'215'271.10
<b>S</b>	<b>Charges d'assurance (stop loss et fonds de garantie)</b>	<b>-74'922.05</b>	<b>-76'765.40</b>
	Prime de risque	-30'469.20	-29'840.40
	Prime pour frais de gestion	-6'663.15	-6'610.55
	Cotisations au fonds de Garantie	-37'789.70	-40'314.45
<b>K à S</b>	<b>Résultat net de l'activité d'assurance</b>	<b>-3'445'323.35</b>	<b>-3'134'798.70</b>

<b>COMPTES D'EXPLOITATION</b>		<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
		CHF	CHF
<b>T</b>	<b>Résultat net des placements</b>	<b>7'743'493.46</b>	<b>-12'696'652.48</b>
	Résultat net s/cash et équivalents CHF/devises	4'003.49	18'773.34
	Résultat net s/obligations en CHF ou hedgées	1'972'061.46	-5'692'316.95
	Résultat net s/obligations en monnaies étrangères	-40'284.78	-612'323.78
	Résultat net s/actions suisses	1'156'928.90	-3'737'100.05
	Résultat net s/actions étrangères	2'787'658.92	-5'650'580.14
	Résultat net s/placements alternatifs	16'407.58	-61'972.83
	Résultat net s/placements infrastructures	72'945.30	370'260.86
	Résultat net s/placements immobiliers	608'552.62	-1'260'271.04
	Résultat net s/immeubles	1'708'500.10	1'746'203.85
	Variation de la valeur des immeubles	261'000.00	2'952'000.00
	Résultat net s/placements garantis auprès de l'employeur	51'416.00	0.00
	Intérêts moratoires sur prestations de libre-passage	-8'166.75	-7'124.55
	<b>Frais d'administration de la fortune</b>	<b>-847'529.38</b>	<b>-762'201.19</b>
	Frais de transactions et charges fiscales	-45'906.53	-28'507.66
	Frais de gestion et droits de garde	-801'622.85	-733'693.53
<b>V</b>	<b>Autres produits</b>	<b>13.44</b>	<b>57.60</b>
<b>W</b>	<b>Autres frais</b>	<b>-12'802.20</b>	<b>-12'616.10</b>
<b>X</b>	<b>Frais d'administration</b>	<b>-274'188.20</b>	<b>-262'554.20</b>
	Frais d'administration généraux	-189'956.10	-184'632.20
	Honoraires de l'organe de révision	-20'123.80	-11'200.80
	Honoraires de l'expert en prévoyance professionnelle	-55'258.25	-54'544.55
	Emoluments des autorités de surveillance	-8'850.05	-12'176.65
<b>K à X</b>	<b>Excédent des charges / produits avant constitution de la réserve de fluctuation de valeur</b>	<b>4'011'193.15</b>	<b>-16'106'563.88</b>
<b>Y</b>	<b>Dissolution / Constitution de la réserve de fluctuation de valeur</b>	<b>0.00</b>	<b>335'013.14</b>
<b>Z</b>	<b>Excédent des charges/produits</b>	<b>4'011'193.15</b>	<b>-15'771'550.74</b>

## ANNEXE AUX COMPTES

### I. Bases et organisation

#### Forme juridique et but

Par décision du Conseil général du 12 décembre 1984, la Ville de Bulle a constitué une caisse de pensions de droit public.

La Caisse de pensions de la Ville de Bulle a pour but la prévoyance professionnelle en faveur du personnel communal de la Ville de Bulle ainsi que du personnel de l'ensemble des sociétés affiliées, ainsi que de leurs proches et de leurs survivants, contre les conséquences économiques de la vieillesse, du décès et de l'invalidité.

Elle étend la prévoyance au-delà des prestations légales minimales qui sont garanties dans tous les cas.

#### Enregistrement LPP et Fonds de garantie

La Caisse de pensions est dûment enregistrée au registre de la prévoyance professionnelle et auprès du Fonds de garantie, sous le numéro FR 2003.

Au cours de l'exercice, la Caisse de pensions a versé au fonds de garantie LPP des cotisations pour un montant de CHF 37'789.70. Elle n'a bénéficié d'aucun subside pour structure d'âge défavorable.

#### Indication des actes et des règlements

	Date
Acte de fondation	29.01.2014
modifié le	01.01.2020
Statuts et décret	27.05.2013
modifié le	27.05.2019
Règlement de prévoyance	01.01.2020
- avenant n° 1	24.06.2020
- avenant n° 2	01.01.2021
- avenant n° 3	01.01.2022
- avenant n° 4	01.01.2023
Règlement sur les capitaux de prévoyance, les provisions et les réserves (RR)	31.12.2020
- annexe n° 1	31.12.2022
Règlement sur les mesures d'assainissement (RMA)	01.01.2021
Règlement d'organisation (RO)	27.06.2019
Règlement sur l'encouragement à la propriété (REPL)	01.01.2021
Règlement de placement du 1 <sup>er</sup> janvier 2014	01.01.2014
- avenant n° 1	01.01.2015
- annexe n° 7	01.07.2018
- annexes n° 3 et 4	01.01.2022
Règlement sur la liquidation partielle	01.02.2017

#### Organe de gestion et droit à la signature

Les membres du comité de l'IP exercent leur mandat durant cinq ans. Ils sont rééligibles au terme de leur mandat. Ils ont débuté au printemps 2021.

Comité		Représentation	Mode de signature
Morand Jacques	Président	Employeur	collective à deux <sup>1</sup>
Pythoud Chantal	Membre	Employeur	collective à deux <sup>2</sup>
Thürler Claude	Membre	Employeur	collective à deux <sup>2</sup>
Wyssmueller Nicolas	Membre	Employeur	collective à deux <sup>2</sup>
Jaquet Murielle	Vice-présidente	Employé	collective à deux <sup>2</sup>
Accarisi Vincent	Membre	Employé	collective à deux <sup>2</sup>
Uldry Christophe	Membre	Employé	collective à deux <sup>2</sup>
Simoës Carrinho Inês	Membre	Employé	collective à deux <sup>2</sup>
Administration			Mode de signature
Girard Raoul	Administrateur		collective à deux <sup>3</sup>
Vienne Nadine	Secrétaire		collective à deux <sup>4</sup>

Siège de l'institution de prévoyance

---

Adresse	Caisse de pensions de la Ville de Bulle Grand Rue 7, Case postale, 1630 Bulle
Téléphone	026 919 18 19
E-mail	caisse.pensions@bulle.ch

<sup>1</sup> M. Jacques Morand, Président, avec tous les représentants de l'employeur, des employés, l'administrateur et la secrétaire ;

<sup>2</sup> tous les représentants de l'employeur et des assurés peuvent signer avec le Président ou la Vice-Présidente ;

<sup>3</sup> M. Raoul Girard, administrateur, avec tous les représentants de l'employeur, des employés et la secrétaire ;

<sup>4</sup> Mme Nadine Vienne, secrétaire, avec le Président et l'administrateur.

**Organisation, experts, organe de révision, conseillers et autorité de surveillance**

**Commission de placement**

Wyssmueller Nicolas	Président
Accarisi Vincent	Vice-président
Jaquet Murielle	Membre
Thürler Claude	Membre

**Gestion technique, administrative et comptable**

Girard Raoul	Administrateur
Vienne Nadine	Secrétaire

**Mandat de gestion de fortune**

Banque Cantonale de Fribourg  
Banque Cantonale Vaudoise  
UBS Asset Management Switzerland AG  
Credit Suisse (Global Custody dépôt titres)

**Gestion des immeubles**

Gruyère Immo SA  
Rue du Marché 12, 1630 Bulle

**Expert en prévoyance professionnelle**

Vonlanthen Consulting SA, cocontractant  
Dorsaz Georges, expert exécutant  
ZI de l'Ecorcheboeuf 4, 1084 Carrouge VD

**Organe de révision**

BDO SA  
Petit-Moncor 1A, 1752 Villars-sur-Glâne

**Consultant en placements**

Lusenti Partners  
Rue Juste-Olivier 22, 1260 Nyon

**Autorité de surveillance**

Autorité bernoise de surveillance des institutions  
de prévoyance et des fondations  
Belpstrasse 48, Case postale, 3000 Berne 14

## II. Membres actifs et rentiers

<b>Assurés actifs</b>	31.12.2022	Affiliation	Démission	Retraite	Incapacité	Décès	31.12.2023
Hommes	327	70	-48	-3			346
Femmes	330	62	-46	-9			337
<b>Total</b>	<b>657</b>	<b>132</b>	<b>-94</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>683</b>

	31.12.2022	Affiliation	Démission	Transfert + 21 ans	31.12.2023
dont assurés risques					
Hommes	6	6	-2	-4	6
Femmes	1	2	-1		2
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>	<b>8</b>

<b>Employeurs affiliés</b>	31.12.2023	31.12.2022
	<b>Actifs</b>	<b>Actifs</b>
Ville de Bulle	393	385
Gruyère Energie SA	290	272
<b>Total</b>	<b>683</b>	<b>657</b>

<b>Bénéficiaires de rentes</b>	31.12.2022	Nouvelle	Fin droit	Décès	Retraite	31.12.2023
Retraités	211	15		-4		222
Enfants de retraités	1					1
Invalides	10	1			-2	9
Enfants d'invalides	0	1				1
Conjoints survivants	28	3		-1		30
Orphelins	1					1
<b>Total</b>	<b>251</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>264</b>
Hommes	101					102
Femmes	150					162
<b>Total</b>	<b>251</b>					<b>264</b>

### **III. Nature de l'application du but**

#### **Explication du plan de prévoyance**

Depuis le 01.01.2020, la Caisse de pensions fonctionne selon le régime de la primauté des cotisations.

En application des statuts, la Caisse de pensions a édicté son règlement de prévoyance qui précise les droits et obligations des assurés et détermine l'objectif visé du plan de prévoyance.

#### **Capital de prévoyance**

Le capital de prévoyance est constitué du capital-retraite, du capital complémentaire et du capital pont AVS.

Le taux d'intérêt bonifié au capital de prévoyance est fixé par le comité de l'IP :

- a. chaque début d'année (intérêt d'ouverture) : il s'agit du taux d'intérêt estimé, applicable à l'année courante compte tenu de la situation financière prévisionnelle de l'IP ;
- b. chaque fin d'année (intérêt de clôture) : il s'agit du taux d'intérêt réel, applicable à l'année écoulée compte tenu de la situation financière effective de l'IP.

#### **Prestations de retraite**

L'âge de retraite réglementaire est de 65 ans pour les hommes, 64 ans pour les femmes. L'assuré peut choisir sa date de retraite entre 58 et 67 ans.

La rente de retraite est égale au capital de prévoyance acquis par l'assuré, y compris l'éventuel versement complémentaire de l'employeur, converti en rente à la date de la retraite effective.

Le taux de conversion est fixé selon les bases techniques de l'IP en vigueur au moment de la retraite, l'âge et le sexe de l'assuré. Il est fixé à 5.62 % à l'âge de retraite réglementaire.

L'assuré peut exiger le versement du quart de la prestation de retraite sous la forme d'un capital.

#### **Prestations d'invalidité**

En cas d'invalidité complète, le montant de la rente d'invalidité est égal à 60 % du salaire assuré.

Le bénéficiaire et l'employeur sont libérés du paiement des cotisations dès le début du versement de la rente d'invalidité.

#### **Prestations de décès**

En cas de décès d'un assuré, le montant de la rente de conjoint survivant est égal à 60 % de la rente d'invalidité assurée au moment du décès.

Un capital est versé en cas de décès d'un assuré si aucune rente de conjoint survivant n'est échue et si l'assuré n'a pas bénéficié d'un versement anticipé pour l'accession à la propriété.

#### **Rente d'enfant**

En cas d'invalidité ou de décès d'un assuré, la rente d'enfant, respectivement la rente d'orphelin, est égale à 20 % de la rente d'invalidité.

Pour le bénéficiaire d'une rente de retraite, la rente d'enfant est égale à 20 % de la rente de retraite versée si l'enfant est né, respectivement recueilli, avant la date de la retraite du bénéficiaire. Pour les cas contraires, elle correspond à la rente d'enfant minimale LPP.

L'âge limite est fixé aux 18 ans révolus de l'enfant. Si l'enfant est aux études ou en apprentissage ou s'il est invalide à raison de 70 % au moins, cet âge limite est reporté à 25 ans au plus.

### Financement, méthodes de financement

La cotisation globale et son affectation sont fixées comme suit en pour-cent du salaire assuré :

	Epargne	Risques et frais	Total
de 18 à 20 ans	0.000%	2.000%	2.000%
de 21 à 34 ans	17.000%	2.000%	19.000%
de 35 à 44 ans	19.000%	2.000%	21.000%
de 45 à 54 ans	23.000%	2.000%	25.000%
dès 55 ans	25.000%	2.000%	27.000%

Les cotisations de l'assuré et de l'employeur sont fixées comme suit :

	Assuré	Employeur	Total
de 18 à 20 ans	0.810%	1.190%	2.000%
de 21 à 34 ans	7.697%	11.303%	19.000%
de 35 à 44 ans	8.507%	12.493%	21.000%
de 45 à 54 ans	10.128%	14.872%	25.000%
dès 55 ans	10.938%	16.062%	27.000%

Dès le 1<sup>er</sup> janvier qui suit la date à laquelle l'assuré a eu 20 ans, l'assuré peut librement adhérer à l'épargne complémentaire et modifier son choix ensuite pour chaque 1<sup>er</sup> janvier.

La cotisation épargne complémentaire à charge de l'assuré s'élève, pour le plan B, à hauteur de 1% du salaire assuré et pour le plan C, à hauteur de 2.5% du salaire assuré.

**Le salaire de base** correspond au salaire fixe AVS de l'assuré, mais au maximum à 10 fois la rente de l'AVS (pour 2023 : 10 x CHF 29'400.00 = CHF 294'000).

**Le salaire assuré** correspond au salaire de base diminué de la déduction de coordination. La déduction de coordination est égale au 7/8 de la rente maximale de l'AVS, au minimum à CHF 25'320.00 et est calculée proportionnellement au taux d'activité.

### Autres informations sur l'activité de prévoyance

Dans sa séance du 29 novembre 2022, le comité de la Caisse de pensions a décidé de ne pas indexer les rentes en cours au 1<sup>er</sup> janvier 2023 conformément à l'article 36 du règlement de prévoyance.

Le 5 décembre 2023, le comité a décidé de fixer le taux d'intérêt de clôture pour 2023 à 1 % et le taux d'ouverture dès le 1<sup>er</sup> janvier 2024 à 1.25 % pour le capital de prévoyance.

## **IV. Principes d'évaluation et de présentation des comptes, permanence**

### **Confirmation sur la présentation des comptes selon la Swiss GAAP RPC 26**

Les comptes annuels sont établis conformément à la recommandation Swiss GAAP RPC 26.

### **Principes comptables et d'évaluation**

Les principes comptables et d'évaluation sont fixés dans le règlement de placement du 1<sup>er</sup> janvier 2014 qui a été adopté par le comité le 27 novembre 2013 afin de répondre aux nouvelles exigences de la norme comptable Swiss GAAP RPC 26.

**Base de cours de change** : les cours de change correspondent à ceux utilisés par les gestionnaires de fortune.

**Les placements libellés en monnaies étrangères** : évaluation au cours devise de fin de période.

**Obligations (y compris obligations convertibles et à option) et fonds de placements en obligations** : évaluation à la valeur boursière.

**Hypothèques et fonds de placements hypothécaires** : évaluation à la valeur boursière, diminuée des intérêts.

**Actions et fonds de placement en actions** : évaluation à la valeur boursière.

**Fonds de placements immobilier** : évaluation à la valeur boursière.

**Produits alternatifs** : évaluation à la valeur boursière.

**Placements infrastructures** : évaluation à la valeur boursière.

**Immeubles** : évaluation à la valeur de rendement.

**Placements auprès de l'employeur** : des éventuels placements auprès de l'employeur sont autorisés conformément à la stratégie de placement. Ils font l'objet d'une garantie de l'Etat, le cas échéant. Evaluation à la valeur nominale.

**Les passifs** sont déterminés chaque année selon des principes d'évaluation reconnus et sur des bases techniques fixées par l'expert (méthode statique).

### **Modification des principes comptables, d'évaluation et de présentation des comptes**

Néant

## V. Couverture des risques / règles techniques / degré de couverture

### Nature de la couverture des risques, réassurance

La couverture des risques de décès et d'invalidité fait l'objet d'une réassurance partielle des risques collectifs de type stop loss auprès de la Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA, contrat no 58'251/000. Ce dernier a été conclu sur les bases techniques VZ 2020 P 2023, 2.75%. La période d'assurance est d'une année.

La franchise à charge de la Caisse de pensions est de 4.908 % de la somme des salaires assurés, soit CHF 1'870'581.00. Le sinistre individuel maximum pour tous les assurés et de CHF 4'000'000.00 pour l'invalidité et pour le décès. L'indemnité maximale est de CHF 24 mio. La prime de réassurance est de 0.104 % des salaires assurés. La prime minimale est de CHF 31'900.00.

Pour 2023, la prime totale s'est élevée à CHF 37'132.35 dont CHF 30'469.20 pour le risque et CHF 6'663.15 pour les frais (pour 2022, elle s'est élevée à CHF 36'450.95 auprès du même réassureur).

### Sinistres au cours de l'année

Durant l'exercice 2023, la Caisse de pensions a enregistré un sinistre (invalidité) touchant les assurés actifs.

### Sinistres en attente

Au 31 décembre 2023, deux sinistres (invalidité) sont en attente.

### Provisions techniques de risques

Les données relatives aux provisions techniques sont basées sur le rapport de l'expert en prévoyance professionnelle du 19 mars 2024 « Comptes 2023 – Capitaux de prévoyance et provisions techniques ».

### Provision de longévité

#### But

Cette provision est constituée pour couvrir le risque actuariel lié à l'augmentation de l'espérance de vie des bénéficiaires de rente.

#### Niveau

Si le principe de la permanence est applicable : la provision est égale à 0.5 % de la réserve mathématique des rentes en cours par année d'application de la table de mortalité. Sinon, la provision est ramenée à son niveau cible.

#### Evolution

La provision ne figure pas au bilan au 31 décembre 2022 car elle a été dissoute suite au changement de table de mortalité intervenu à cette date.

La nouvelle table de mortalité (VZ 2020 P 2023) est appliquée depuis une année, la provision est fixée à 0.5 % de la réserve mathématique.

	2023	2022
Situation au 01.01	00	1'409'000
Attribution / Prélèvement	379'000	-1'409'000
<b>Valeur au 31.12</b>	<b>379'000</b>	<b>0</b>

**Provision pour la fluctuation des risques invalidité et décès**

## But

Cette provision est constituée pour compléter le financement affecté à la couverture des prestations pour les cas de prévoyance invalidité et décès.

## Niveau

Si le principe de la permanence est applicable, la provision est d'une part alimentée du coût annuel attendu des risques invalidité et décès, d'autre part utilisée pour le financement du coût annuel effectif de ceux-ci et la couverture de la prime d'assurance. Sinon, la provision est ramenée à son niveau cible, cette dernière étant déterminée en fonction de la structure de l'effectif des assurés et du niveau des prestations invalidité et décès selon le règlement de prévoyance de l'IP à la date d'évaluation.

## Evolution

A la date d'évaluation, le principe de la permanence n'est pas applicable, ce qui signifie que la provision doit être ramenée à sa valeur cible.

	2023	2022
Solde au 01.01	2'044'000	2'450'974
Coût attendu des risques	532'020	573'256
Prime d'assurance risque	-37'132	-36'451
Coût des sinistres	-208'240	-437'521
Ajustement	-140'648	-506'258
<b>Valeur au 31.12</b>	<b>2'190'000</b>	<b>2'044'000</b>

**Provision pour les pertes sur retraites**

## But

Cette provision est constituée pour absorber la perte entraînée par la conversion du capital de prévoyance en rente de retraite au moment de la retraite (ordinaire, anticipée ou différée) au moyen d'un taux supérieur à sa valeur résultant de l'application des bases techniques.

## Niveau

La provision a été mise à jour en fonction de l'effectif au 31.12.2023.

## Evolution

L'expert recommande de constituer la provision suivante à la date d'évaluation :

	2023	2022
Situation au 01.01	1'090'000	887'000
Prélèvement / Attribution	-26'000	203'000
<b>Valeur au 31.12</b>	<b>1'064'000</b>	<b>1'090'000</b>

**Provision pour les cas de prévoyance en suspens**

## But

La provision est constituée pour couvrir les prestations en suspens et latentes pour les cas d'invalidité et de décès non décomptés à la date de l'évaluation.

## Niveau

La provision a été mise à jour au 31.12.2023 en fonction des cas en suspens connus à la date d'évaluation.

## Evolution

L'expert recommande de constituer la provision suivante à la date d'évaluation :

	2023	2022
Situation au 01.01	1'097'000	996'000
Attribution / Prélèvement	377'000	101'000
<b>Valeur au 31.12</b>	<b>1'474'000</b>	<b>1'097'000</b>

**Provision pour les crédits d'intérêts**

## But

Cette provision est constituée pour couvrir le préfinancement de l'intérêt crédité par l'IP sur les engagements directs envers les assurés.

## Niveau

Elle est déterminée par l'expert sur la base du taux d'intérêt décidé par le comité pour l'année qui suit la date d'évaluation. Le niveau maximal de cette provision correspond à trois fois le taux d'intérêt technique.

## Evolution

L'expert a recommandé de dissoudre la provision au 31 décembre 2023, et comme le taux d'intérêt crédité d'ouverture a été fixé à 1.25 % pour 2024, elle doit être immédiatement reconstituée, à hauteur de 1.25 % du capital des assurés actifs et des invalides au 31 décembre 2023.

	2023	2022
Situation au 01.01	937'000	918'000
Attribution / Prélèvement	279'000	19'000
<b>Valeur au 31.12</b>	<b>1'216'000</b>	<b>937'000</b>

**Provision pour retraite anticipée**

## But

Cette provision est constituée pour couvrir le préfinancement du coût des prestations de retraite anticipée.

## Niveau

Son niveau est mis à jour en fonction des coûts des départs effectifs en retraite anticipée et des versements de l'employeur pour leur financement.

## Evolution

L'expert recommande de constituer la provision suivante à la date d'évaluation.

	2023	2022
Solde au 01.01	579'947	518'694
Cotisation des employeurs	575'899	552'553
Coût des retraites anticipées	-322'527	-491'300
<b>Valeur au 31.12</b>	<b>833'318</b>	<b>579'947</b>

## Evolution du capital de prévoyance des assurés actifs

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	CHF	CHF
Capital-retraite au 01.01	93'069'161	91'296'288
Attributions		
Cotisations épargne	7'926'285	7'549'668
Apports de libre passage	4'965'750	6'580'486
Rachats de prestations	355'000	235'000
Remboursement de versement anticipé		
- pour l'encouragement à la propriété	263'500	133'897
- par suite de divorce	0	0
Intérêts	917'521	900'302
Prélèvements		
Prestations de sortie	-5'483'945	-7'352'981
Capitaux transférés aux rentes		
- par suite de retraite	-4'473'835	-4'921'022
- par suite d'invalidité	-48'053	-158'432
- par suite de décès	0	0
Versements anticipés		
- pour l'encouragement à la propriété	-892'997	-772'488
- par suite de divorce	0	-421'557
Capital-retraite au 31.12	<b>96'598'387</b>	<b>93'069'161</b>
Capital complémentaire au 01.01	462'868	479'110
Transfert capital complémentaire au 01.01	0	0
Attributions		
Cotisations épargne	0	0
Apports de libre passage	452	0
Rachats de prestations	0	0
Remboursement de versement anticipé		
- pour l'encouragement à la propriété	0	0
- par suite de divorce	0	0
Intérêts	4'563	4'751
Prélèvements		
Prestations de sortie	0	-3'769
Capitaux transférés aux rentes		
- par suite de retraite	-16'122	-17'224
- par suite d'invalidité	0	0
- par suite de décès	0	0
Versements anticipés		
- pour l'encouragement à la propriété	0	0
- par suite de divorce	0	0
Capital complémentaire au 31.12	<b>451'761</b>	<b>462'868</b>
Capital-retraite au 31.12	96'598'387	93'069'161
Capital complémentaire au 31.12	451'761	462'868
<b>Capital de prévoyance au 31.12</b>	<b>97'050'148</b>	<b>93'532'029</b>
Taux d'intérêt de clôture au 31.12	1.00%	1.00%
	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
	CHF	CHF
<b>Avoir de vieillesse selon la LPP (comptes témoins)</b>	<b>40'658'463</b>	<b>38'449'417</b>
Taux d'intérêt minimal LPP arrêté par le Conseil fédéral	1.00%	1.00%

**Evolution du capital de prévoyance des rentiers**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	CHF	CHF
Capital de couverture des bénéficiaires de rentes	74'609'194	70'457'354
Attributions		
Transfert de la provision Bases techniques	0	1'409'000
Capitaux nouvelles rentes		
- retraite	4'489'957	4'938'246
- invalidité	0	0
- décès	0	0
Coût des sinistres	208'240	437'521
Coût des retraites anticipées	322'527	491'300
Intérêts	1'277'269	1'213'744
Prestations payées (rentes, capital)	-5'719'440	-5'648'779
Ajustement à la réserve mathématique	533'790	1'310'807
Solde au 31.12.	<b>75'721'536</b>	<b>74'609'194</b>
Capital de couverture des invalides	169'695	0
Attributions		
Libération cotisation épargne	13'069	9'736
Capitaux nouvelles rentes		
- invalidité	48'053	158'432
Intérêts	2'047	1'527
Solde au 31.12.	<b>232'864</b>	<b>169'695</b>
Capital de couverture des bénéficiaires de rentes 31.12.	75'721'536	74'609'194
Capital de couverture des invalides 31.12	232'864	169'695
<b>Capital de prévoyance des rentiers au 31.12</b>	<b>75'954'400</b>	<b>74'778'889</b>
Taux d'intérêt technique	1.72%	1.72%

**Résultats de la dernière expertise actuarielle**

L'expertise actuarielle, portant sur l'exercice 2022, a été établie le 23 mai 2023 et fait ressortir une diminution du degré de couverture de référence OPP2, comme le reflète le tableau suivant :

Date	Niveau d'équilibre		Degré de couverture
	à court terme	à long terme	OPP2
31.12.2009	96%	70%	89%
31.12.2010	98%	72%	91%
31.12.2011	96%	71%	90%
31.12.2012	99%	76%	85%
31.12.2013	92%	73%	88%
31.12.2014	99%	76%	92%
31.12.2015	101%	74%	91%
31.12.2016	103%	72%	89%
31.12.2017	104%	81%	93%
31.12.2018	94%	76%	89%
31.12.2019	102%	80%	94%
31.12.2020	101%	81%	95%
31.12.2021	105%	85%	100%
31.12.2022	94%	77%	91%

L'expert conclut son évaluation comme suit :

«Globalement, nous constatons que la situation financière s'est sensiblement détériorée en 2022, avec pour conséquence une diminution de la capacité de risque. Au 31 décembre 2022, l'Institution offre la garantie qu'elle peut remplir ses engagements. Le système de la capitalisation partielle doit être maintenu et la garantie de l'Etat ne peut pas être supprimée.»

### Bases techniques et autres hypothèses sur le plan actuariel

Les bases actuarielles utilisées par la Caisse de pensions sont les suivantes :

Table de mortalité : VZ 2020 P 2023

Taux d'intérêt technique : 1.72 %

### Modification des bases et hypothèses techniques

Néant

### Réserve de contributions de l'employeur avec renonciation à l'utilisation

Néant

### Système de financement

La Caisse de pensions a adopté le système de la capitalisation partielle. Par courrier du 3 mars 2015, l'Autorité bernoise de surveillance des institutions de prévoyance et fondations a approuvé la poursuite de la gestion selon ce système.

La Caisse de pensions est au bénéfice de la garantie de l'Etat (selon décret du Conseil général de la Ville de Bulle du 27 mai 2013).

Le degré de couverture initial (établi au 01.01.2012) est égal à 82.3 %, alors que celui propre aux assurés actifs est égal à 67.8%. Ainsi, l'exigence relative au degré de couverture minimal (80%) est respectée dès l'entrée en vigueur de l'article 72a LPP.

### Degrés de couverture

	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF
<b>Fortune de prévoyance disponible</b>		
Total des actifs	170'225'278	161'079'868
Capitaux étrangers	-1'824'768	-2'792'554
	<b>168'400'510</b>	<b>158'287'314</b>
Capital de prévoyance actuariel nécessaire	<b>-180'160'867</b>	<b>-174'058'865</b>
<b>Degré de couverture selon l'art. 44 OPP2</b>	<b>93.47%</b>	<b>90.94%</b>
Degré de couverture propre aux assurés actifs	88.51%	83.94%

## **VI. Explications relatives aux placements et au résultat net des placements**

### **Organisation de l'activité de placements, règlements de placements**

Les directives établies concernant la gestion et l'évaluation des placements ont pour but de permettre au comité d'assumer pleinement ses tâches et ses responsabilités.

La Caisse de pensions gère sa fortune de manière à garantir la sécurité, un rendement suffisant des placements, une répartition appropriée des risques, ainsi que la couverture du besoin prévisible des liquidités. Il convient de tenir compte de la capacité de la Caisse de pensions à prendre des risques, déterminée selon des règles reconnues.

Le règlement de placements définit les principes, les objectifs et les directives sur lesquels repose la gestion de la fortune de la Caisse de pensions et délimite les tâches, les compétences et la responsabilité des personnes et organes concernés.

Banque Cantonale de Fribourg (soumise à la FINMA) : mandat dit "balancé", à savoir que le mandataire peut investir les actifs sous gestion dans toutes les classes d'actifs, à l'exception des immeubles et des fonds immobiliers, en respectant les limites de placement de l'OPP2 et du règlement de placement.

UBS Asset Management Switzerland AG (soumise à la FINMA) : mandat passif, à savoir que le mandataire peut investir essentiellement dans des instruments de placements passifs et est exclusivement mis en œuvre avec des classes de parts, en respectant les limites de placement de l'OPP2 et du règlement de placement.

Banque Cantonale Vaudoise (soumise à la FINMA) : mandat de gestion de placements dans des sociétés immobilières, de fonds de placement immobiliers cotés en bourse suisse.

Les titres sont déposés auprès du Credit Suisse (soumis à la FINMA), qui a un Global Custody. Dans son mandat de Global Custody, le Credit Suisse réalise la comptabilité-titres et fournit à la commission de placement divers rapports mensuels d'analyse et de suivi.

Gruyère Immo SA : mandat de gérance des immeubles, propriété de la Caisse, tant des points de vue administratif que technique.

Afin de répondre aux exigences des articles 48f à 48l OPP2, les sociétés qui gèrent et administrent la fortune de la Caisse de pensions signent une déclaration de loyauté.

Les mandataires ont tous confirmé qu'ils n'avaient touché aucune rétrocession en raison de leurs activités pour la Caisse de pensions de la Ville de Bulle, ou, le cas échéant, les avaient systématiquement créditées sur les segments respectifs.

### **Objectifs et calcul de la réserve de fluctuation de valeurs**

Le volume nécessaire de la réserve de fluctuation de valeur (RFV) est calculé selon la méthode économique-financière dite « Value-at-Risk », c'est-à-dire à partir des caractéristiques de rendement et de risque des catégories des placements définies pour la stratégie. Cette réserve doit garantir avec une sécurité suffisante une rémunération minimale des capitaux de prévoyance. Le volume visé de la réserve est exprimé en pourcent du capital de prévoyance.

Au 31 décembre 2023, en considérant un horizon temps d'une année, un degré de confiance de 99.00 % et un taux global à 17.7 %, la réserve théorique se situe à CHF 31'888'473.00 (CHF 30'808'419.00 en 2022).

Par courrier du 31 décembre 2013, l'Autorité de surveillance a validé la décision du comité de ne pas constituer de réserve de fluctuation tant que le degré de couverture ne dépassera pas la limite de 100 % (article 72b, alinéa 3 LPP).

### **Rapport sur le placement de la fortune durant l'année 2023**

La Caisse de pensions a réalisé en 2023 une performance brute globale positive de 5.12 %, respectivement de 4.90 % nette (-7.38 % en 2022). Le benchmark établi par le Credit Suisse a été de 4.67 %, en 2023. Il était de -8.29 % en 2022.

Les marchés financiers ont dégagé des performances moyennes de 5.40 %. Le mandat dit « balancé », a dégagé 5.80 %, alors que le mandat passif 6.50 %. L'immobilier indirect a donné un rendement de 5.20 % et les placements alternatifs -1.83 %.

Les placements immobiliers directs ont quant à eux dégagé une performance de 3.70 %, ceci malgré des rénovations s'élevant à CHF 102'718.00 (voir page 23).

Le résultat cumulé des marchés financiers et des immeubles représente un gain net total de CHF 7'743'493.46, en regard de la perte de CHF 12'696'652.48 l'année précédente.

## Présentation des placements par catégorie

Catégorie de placements	31.12.2023		31.12.2022		Stratégie			Limites selon OPP 2		
	CHF	en %	CHF	en %	Min.	Objectif	Max.	Limites par débiteur art 54	Limites par catégorie art 55	Placement auprès de l'employeur art 57
Cash et équivalents en CHF/devises	5'138'753	3.0%	5'604'280	3.5%	0.0%	2.0%	10.0%	10.0% par débiteur		
Obligations en CHF ou hedgées	43'718'836	25.8%	39'729'712	24.7%	9.0%	23.0%	37.0%			
Obligations en monnaies étrangères	4'595'318	2.7%	4'643'104	2.9%	0.0%	3.0%	6.0%			
Immobilier direct suisse	44'191'000	26.1%	43'930'000	27.3%	19.0%	27.0%	35.0%	5.0% par objet	30.0% dont 1/3 au max. à l'étranger	
Immobilier indirect suisse	12'605'139	7.4%	12'094'273	7.5%	1.0%	6.0%	11.0%			
Immobilier indirect étranger	2'195'188	1.3%	1'186'692	0.7%	0.0%	3.0%	6.0%			
Actions suisses	18'691'702	11.0%	18'985'065	11.8%	5.0%	10.0%	15.0%	5.0% par participation	50.0%	
Actions étrangères	30'998'603	18.3%	28'198'884	17.5%	7.0%	17.0%	27.0%			
Placements alternatifs	1'020'284	0.6%	416'692	0.3%	0.0%	5.0%	10.0%		15.0%	
Placements infrastructures	3'406'412	2.0%	2'925'802	1.8%	0.0%	4.0%	8.0%		10.0%	
Placements garantis auprès de l'employeur	3'000'000	1.8%	3'000'000	1.9%	0.0%	0.0%	2.0%			
<b>Total</b>	<b>169'561'235</b>	<b>100.0%</b>	<b>160'714'505</b>	<b>100.0%</b>						

## Autres limites

Placements en monnaies étrangères	37'789'109	22.3%	34'028'680	21.3%	0.0%	26.0%	30.0%		30.0%	
Placements en actions	49'690'305	29.3%	47'183'949	29.4%	17.0%	27.0%	37.0%			
Placements en obligations	48'314'154	28.5%	44'372'816	27.6%	9.0%	26.0%	45.0%			
Placement en immobilier direct et fonds immobilier	58'991'327	34.8%	57'210'965	35.6%	20.0%	36.0%	52.0%		30.0% dont 1/3 au max. à l'étranger	

Les limites de placements selon les articles 54 et suivants OPP2 sont respectés mis à part le total en immobiliers (34.8 %). Par ailleurs, un objet ne devrait pas dépasser plus de 5 % de la fortune globale. En l'occurrence, seul l'immeuble de Villeneuve dépasse cette recommandation; il représente 5.06 % de la fortune. Selon le règlement de placement et l'article 50 al. 4 OPP2, ce dépassement est autorisé et respecte les principes de sécurité et de répartition du risque.

## Explication du résultat net des placements

	31.12.2023	Rendement	Intérêts	P/M values	Frais	Total	TER	31.12.2022	Rendement	Intérêts	P/M values	Frais	Total	TER
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Cash et équival. CHF/devises	5'138'753	0	18'017	-14'014	0	4'003		5'604'280	0	-30'465	49'238	0	18'773	
Obligations en CHF ou hedgées	43'718'836	469'099	0	1'502'962	0	1'972'061	35'012	39'729'712	481'375	0	-6'173'692	0	-5'692'317	36'230
Obligations en mon. étrang.	4'595'318	0	0	-40'285	0	-40'285	7'501	4'643'104	0	0	-612'324	0	-612'324	9'101
Actions suisses	18'691'702	536'724	0	620'205	0	1'156'929	9'487	18'985'065	536'603	0	-4'273'703	0	-3'737'100	9'094
Actions étrangères	30'998'603	85'091	0	2'702'568	0	2'787'659	36'035	28'198'884	0	0	-5'650'580	0	-5'650'580	37'876
Placements alternatifs	1'020'284	13'676	0	2'732	0	16'408	2'778	416'692	7'896	0	-69'869	0	-61'973	3'662
Placements infrastructures	3'406'412	76'842	0	-3'897	0	72'945	104'055	2'925'802	61'918	0	308'343	0	370'261	72'374
Placements immobiliers	14'800'327	304'923	0	303'630	0	608'553	137'976	13'280'966	59'439	0	-1'319'710	0	-1'260'271	127'715
Immeubles	44'191'000	1'708'500	0	0	0	1'708'500		43'930'000	1'746'204	0	0	0	1'746'204	
Placements garantis	3'000'000	0	51'416	0	0	51'416		3'000'000	0	0	0	0	0	
Variation valeur immeubles	0	0	0	261'000	0	261'000		0	0	0	2'952'000	0	2'952'000	
Frais gestion fortune	0	0	0	0	-847'529	-847'529		0	0	0	0	-762'200	-762'200	
Intérêts s/prestation de sortie	0	0	-8'167	0	0	-8'167		0	0	-7'125	0	0	-7'125	
<b>Total</b>	<b>169'561'235</b>	<b>3'194'855</b>	<b>61'266</b>	<b>5'334'901</b>	<b>-847'529</b>	<b>7'743'493</b>	<b>332'844</b>	<b>160'714'505</b>	<b>2'893'435</b>	<b>-37'590</b>	<b>-14'790'298</b>	<b>-762'200</b>	<b>-12'696'653</b>	<b>296'052</b>

**Ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse (ORAb).**

Conformément aux dispositions prévues à l'avenant no 1 du règlement de placement, entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2015, la Caisse délègue son droit de vote à sa Commission de placement ou à un tiers indépendant. Les résultats sont consignés une fois par année dans un rapport ad-hoc.

**Frais de gestion de la fortune**

	<b>31.12.2023</b>	
<b>Frais de gestion de la fortune</b>	<b>CHF</b>	<b>% sur fortune</b>
Frais de gestion de la fortune selon compte d'exploitation	514'685	0.30%
Frais TER induits par les placements collectifs transparents	332'844	0.20%
<b>Total</b>	<b>847'529</b>	<b>0.50%</b>

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Détail des frais TER (total Expense Ratio)</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Fonds de placements auprès de la BCF	86'953	89'469
Fonds de placement auprès de l'UBS	1'082	2'832
Fonds de placements auprès de la BCV	114'811	116'352
Fonds de placements auprès du CS	129'998	87'399
<b>Total</b>	<b>332'844</b>	<b>296'052</b>

Les frais TER sont calculés sur le capital moyen investi.

**Placements collectifs opaques - positions au 31.12.2023**

Néant

	<b>Engagements au 31.12.2023</b>	<b>Engagements au 31.12.2022</b>
<b>Engagements de capital ouvert</b>		
Placements en infrastructures	1'272'477	1'861'038

**Immeubles**

Le parc immobilier est constitué de onze immeubles, cinq sont situés à Bulle, un à Villeneuve, un à Vuadens, un à Siviriez, un au Crêt, un à Châtillon et un à Arconciel.

	<b>Vudalla 14-16</b>	<b>Vudalla 18-20</b>	<b>Vudalla 22-24</b>	<b>P.-Enhaut 15</b>	<b>P.-Enhaut 18</b>	<b>Villeneuve</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Evaluation au 31.12.2022	4'365'000	4'425'000	4'183'000	4'296'000	4'429'000	8'534'000
Ajustement au 31.12.2023	10'000	11'000	111'000	49'000	0	80'000
<b>Valeur nette au bilan</b>	<b>4'375'000</b>	<b>4'436'000</b>	<b>4'294'000</b>	<b>4'345'000</b>	<b>4'429'000</b>	<b>8'614'000</b>

	<b>Vuadens</b>	<b>Siviriez</b>	<b>Le Crêt</b>	<b>Châtillon</b>	<b>Arconciel</b>	<b>Total</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Evaluation au 31.12.2022	4'014'000	3'112'000	2'153'000	1'784'000	2'635'000	43'930'000
Ajustement au 31.12.2023	0	0	0	0	0	261'000
<b>Valeur nette au bilan</b>	<b>4'014'000</b>	<b>3'112'000</b>	<b>2'153'000</b>	<b>1'784'000</b>	<b>2'635'000</b>	<b>44'191'000</b>

Le taux de capitalisation utilisé pour le calcul de la valeur de rendement se situe entre 5 et 5.5 %.

L'ensemble du parc immobilier représente CHF 44'191'000.00, soit le 26.0 % des actifs. Les directives OPP2 prescrivent que cette classe d'actifs ne devrait pas dépasser le 30 % de la fortune et par ailleurs qu'un objet immobilier ne devrait pas représenter plus de 5 % de la fortune globale. En l'occurrence, seul l'immeuble de Villeneuve dépasse cette recommandation ; il représente 5.06 % de la fortune.

Par contre, ladite ordonnance autorise les institutions de prévoyance à dépasser ces limites pour autant que les objets immobiliers représentent peu de risques et permettent de dégager de bons rendements. Le règlement de placement prévoit l'étendue des limites de placement immobilier selon l'OPP2.

Le compte d'exploitation des immeubles fait ressortir un résultat de CHF 1'708'500.10 en 2023. Le rendement viré au compte d'exploitation se monte à CHF 1'614'394.85 (CHF 1'653'275.55 en 2022). De ce montant sont ajoutés les honoraires de gérance de CHF 94'105.25 (CHF 92'928.30 en 2022) comptabilisés dans les frais de gestion de la fortune.

Les principaux postes relatifs aux immeubles sont reproduits ci-après :

	<b>Vudalla 14-16</b>	<b>Vudalla 18-20</b>	<b>Vudalla 22-24</b>	<b>P.-Enhaut 15</b>	<b>P.-Enhaut 18</b>	<b>Villeneuve</b>		
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF		
Loyers encaissés	240'068	231'576	232'000	228'659	232'000	422'900		
Autres recettes	140	1'230	690	400	1'560	2'430		
<b>Total produits</b>	<b>240'208</b>	<b>232'806</b>	<b>232'690</b>	<b>229'059</b>	<b>233'560</b>	<b>425'330</b>		
Charges courantes	33'977	39'608	33'403	24'005	32'037	41'902		
Charges d'entretien	24'676	14'936	28'917	31'853	15'700	28'367		
Rénovation	57'940	5'086	12'446	10'748	11'357	2'770		
Impôts	7'662	8'261	7'950	6'193	7'896	15'840		
<b>Total charges</b>	<b>124'255</b>	<b>67'891</b>	<b>82'716</b>	<b>72'799</b>	<b>66'990</b>	<b>88'879</b>		
<b>Rendement viré au compte d'exploitation</b>	<b>115'953</b>	<b>164'915</b>	<b>149'974</b>	<b>156'260</b>	<b>166'570</b>	<b>336'451</b>		
<b>Rendement</b>	<b>2.7%</b>	<b>3.7%</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.9%</b>		

	<b>Vuadens</b>	<b>Siviriez</b>	<b>Le Crêt</b>	<b>Châtillon</b>	<b>Arconciel</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Loyers encaissés	199'985	155'580	107'340	87'484	131'760	2'269'352	2'249'219
Autres recettes	1'700	0	0	690	0	8'840	5'854
<b>Total produits</b>	<b>201'685</b>	<b>155'580</b>	<b>107'340</b>	<b>88'174</b>	<b>131'760</b>	<b>2'278'192</b>	<b>2'255'073</b>
Charges courantes	21'232	18'358	14'886	13'730	14'959	288'097	288'226
Charges d'entretien	23'630	12'122	6'623	4'095	4'769	195'688	176'335
Rénovation	2'371	0	0	0	0	102'718	67'995
Impôts	3'717	6'719	4'143	3'520	5'393	77'294	69'241
<b>Total charges</b>	<b>50'950</b>	<b>37'199</b>	<b>25'652</b>	<b>21'345</b>	<b>25'121</b>	<b>663'797</b>	<b>601'797</b>
<b>Rendement viré au compte d'exploitation</b>	<b>150'735</b>	<b>118'381</b>	<b>81'688</b>	<b>66'829</b>	<b>106'639</b>	<b>1'614'395</b>	<b>1'653'276</b>
<b>Rendement</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.0%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.0%</b>

A part les charges courantes d'entretien, il y a lieu de relever que certains entretiens plus conséquents sont régulièrement entrepris pour maintenir la qualité et l'attractivité de nos immeubles. Plusieurs appartements ont été partiellement rénovés (peinture et ponçage du parquet) pour un montant de CHF 44'778.00. L'immeuble Vudalla 14-16 à Bulle va être entièrement rénové en 2024-2025. Des factures relatives aux travaux de rénovation ont été payées en 2023 pour un montant de CHF 57'940.00. Le total des rénovations s'élève à CHF 102'718.00.

### Explications des placements chez les employeurs et de la réserve de contribution de l'employeur

Au 31 décembre 2023, la Caisse de pensions a placé un montant de CHF 3'000'000.00 rémunéré au taux du marché auprès de la Ville de Bulle conformément à la stratégie de placement. Ce placement fait l'objet d'une garantie de l'Etat, le cas échéant.

L'employeur a la possibilité de constituer des réserves ordinaires de cotisations afin de financer ses futurs engagements de prévoyance.

**VII. Explications relatives à d'autres postes du bilan et du compte d'exploitation****Explication du compte de régularisation actif**

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
	CHF	CHF
Intérêts courus	21'488.00	19'098.00
Loyers à recevoir	22'559.00	20'186.00
Cotisations à recevoir	619'604.95	326'078.85
Charges payées d'avance	390.75	0.00
<b>Total</b>	<b>664'042.70</b>	<b>365'362.85</b>

**Explication du compte de régularisation passif**

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
	CHF	CHF
Loyers reçus d'avance	5'356.00	5'355.00
Prestations de libre passage reçues d'avance	50'342.30	89'030.60
Cotisations reçues d'avance	156.90	1'240.05
Charges à payer liées aux frais d'administration	160'264.20	155'255.30
Charges à payer liées aux frais d'administration de la fortune	20'500.00	8'000.00
Comptes courants à payer	0.00	20.85
Cotisations au Fonds de garantie à payer	0.00	2'134.00
<b>Total</b>	<b>236'619.40</b>	<b>261'035.80</b>

**Explication du compte frais d'administration**

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
	CHF	CHF
Charges personnel administratif	132'712.70	130'682.35
Honoraires expert et expertises/études	55'258.25	54'544.55
Honoraires organe de révision	20'123.80	11'200.80
Honoraires gestion informatique	52'962.60	50'205.45
Emoluments autorité de surveillance des fondations	8'850.05	12'176.65
Frais de formation membre comité	4'280.80	3'744.40
<b>Total</b>	<b>274'188.20</b>	<b>262'554.20</b>

## VIII. Demandes de l'Autorité de surveillance

Le 20 juin 2023, les comptes, annexe et rapport de gestion de l'exercice 2022 ont été remis à l'Autorité bernoise de surveillance des institutions de prévoyance et des fondations (ABSFP). Par courrier du 4 juillet 2023, ladite autorité n'a émis aucune remarque.

## IX. Autres informations relatives à la situation financière

### Découvert / Explications des mesures prises (art. 44 OPP 2)

Au 31 décembre 2023, le degré de couverture OPP2 et celui envers les assurés actifs (93.47 % et 88.51 %) sont supérieurs à leurs valeurs initiales (82.3 % et 67.8 %) ; en conséquence, il n'existe pas de découvert au sens des dispositions légales spécifiques aux IPDP en capitalisation partielle.

### Renonciation à l'utilisation par l'employeur de la réserve de contributions de l'employeur

Néant

### Liquidations partielles

Néant

### Prêts sur polices

Néant

### Separate Accounts

Néant

### Mise en gage d'actifs

Néant

### Responsabilité solidaire et cautionnements

Néant

### Procédures judiciaires en cours

Néant

### Opérations particulières et transactions sur la fortune

Néant

## X. Evénements postérieurs à la date du bilan

Néant

### CAISSE DE PENSIONS DE LA VILLE DE BULLE

Le Président

  
Jacques Morand

L'Administrateur

  
Raoul Girard

## INVENTAIRE DES TITRES (Détails)

au 31.12.2023

Caisse de pension de la ville Bulle  
Grand-Rue 7  
CH-1630 Bulle

Securities Accounting  
Pebe ID: 2100

Valeur	ISIN	Désignation du titre	Ccy	Val.nominale/Nbre	Cours comptable	Val. comptable ME	Crs dev. cpta	Val. comptable MdB	Crs marché	Val. marché ME	Crs dev. marché	Val. marché MdB
<b>Dépôt 0835-2829753-95 UBS passif</b>												
<b>Obligations en CHF</b>												
11729756	CH0117297561	Parts UBS Bonds CHF Inland	CHF	2'870.31	923.15	2'649'722.06	1.00	2'649'722.06	923.15	2'649'722.06	1.00	2'649'722.06
11729927	CH0117299278	Parts UBS Bonds CHF Ausland	CHF	201.53	966.84	194'848.23	1.00	194'848.23	966.84	194'848.23	1.00	194'848.23
1823456	CH0018234564	Parts UBS Institutional Fund Bonds CHF Ausland	CHF	1'872.41	1'034.41	1'936'837.56	1.00	1'936'837.56	1'034.41	1'936'837.56	1.00	1'936'837.56
1823461	CH0018234614	Parts UBS Institutional Fund Bonds CHF Inland	CHF	3'640.98	1'084.43	3'948'383.60	1.00	3'948'383.60	1'084.43	3'948'383.60	1.00	3'948'383.60
<b>Total Obligations en CHF</b>				<b>8'585.22</b>		<b>8'729'791.45</b>		<b>8'729'791.45</b>		<b>8'729'791.45</b>		<b>8'729'791.45</b>
<b>Obligation en dev., hedgée CHF</b>												
12127559	CH0121275595	Parts UBS Institutional Fund Glob.Aggr.Bds Passive hdg	CHF	10'562.48	952.92	10'065'197.49	1.00	10'065'197.49	952.92	10'065'197.49	1.00	10'065'197.49
<b>Total Obligation en dev., hedgée CHF</b>				<b>10'562.48</b>		<b>10'065'197.49</b>		<b>10'065'197.49</b>		<b>10'065'197.49</b>		<b>10'065'197.49</b>
<b>Obl. d'entrep en dev., hgd CHF</b>												
18418267	CH0184182670	Parts UBS Inst. Fund Global Corp. Bon. CHF Hedged	CHF	4'657.68	968.76	4'512'176.98	1.00	4'512'176.98	968.76	4'512'176.98	1.00	4'512'176.98
<b>Total Obl. d'entrep en dev., hgd CHF</b>				<b>4'657.68</b>		<b>4'512'176.98</b>		<b>4'512'176.98</b>		<b>4'512'176.98</b>		<b>4'512'176.98</b>
<b>Obl. march.émarg. mon loc.</b>												
25749505	LU1131112325	Parts UBS (Lux) Bond SICAV - Emerg Econom. Local Currency	USD	37'204.57	99.13	3'688'089.12	0.84	3'104'080.21	99.13	3'688'089.12	0.84	3'104'080.21
<b>Total Obl. march.émarg. mon loc.</b>				<b>37'204.57</b>		<b>3'688'089.12</b>		<b>3'104'080.21</b>		<b>3'688'089.12</b>		<b>3'104'080.21</b>
<b>Obl. convertible, hgd CHF</b>												
12806736	LU0615763983	Parts UBS (Lux) Bond SICAV Convert Global (EUR)	CHF	12'623.66	188.60	2'380'821.52	1.00	2'380'821.52	188.60	2'380'821.52	1.00	2'380'821.52
<b>Total Obl. convertible, hgd CHF</b>				<b>12'623.66</b>		<b>2'380'821.52</b>		<b>2'380'821.52</b>		<b>2'380'821.52</b>		<b>2'380'821.52</b>
<b>Actions suisses</b>												
1571019	CH0015710194	Parts UBS (CH) Equ CH Pas All	CHF	3'376.39	3'201.49	10'809'491.63	1.00	10'809'491.63	3'201.49	10'809'491.63	1.00	10'809'491.63
<b>Total Actions suisses</b>				<b>3'376.39</b>		<b>10'809'491.63</b>		<b>10'809'491.63</b>		<b>10'809'491.63</b>		<b>10'809'491.63</b>
<b>Act. moy/grnd cap march.dev.</b>												
2298536	CH0022985367	Parts UBS Institutional Fund Equities Global	CHF	6'782.62	1'936.91	13'137'316.76	1.00	13'137'316.76	1'936.91	13'137'316.76	1.00	13'137'316.76
<b>Total Act. moy/grnd cap march.dev.</b>				<b>6'782.62</b>		<b>13'137'316.76</b>		<b>13'137'316.76</b>		<b>13'137'316.76</b>		<b>13'137'316.76</b>
<b>Act. petit. cap march.dev.</b>												
20967519	CH0209675195	Parts UBS Institutional Fund2 Global Small Caps Passive	CHF	1'563.38	2'048.12	3'201'998.04	1.00	3'201'998.04	2'048.12	3'201'998.04	1.00	3'201'998.04
<b>Total Act. petit. cap march.dev.</b>				<b>1'563.38</b>		<b>3'201'998.04</b>		<b>3'201'998.04</b>		<b>3'201'998.04</b>		<b>3'201'998.04</b>
<b>Act. moy/grnd cap.march.émarg.</b>												
25280971	CH0252809717	Parts UBS Institutional Fund Equities Emerging Markets Glob	CHF	1'977.79	1'116.05	2'207'315.88	1.00	2'207'315.88	1'116.05	2'207'315.88	1.00	2'207'315.88
<b>Total Act. moy/grnd cap.march.émarg.</b>				<b>1'977.79</b>		<b>2'207'315.88</b>		<b>2'207'315.88</b>		<b>2'207'315.88</b>		<b>2'207'315.88</b>
<b>Total Dépôt 0835-2829753-95 UBS passif</b>								<b>58'148'189.96</b>				<b>58'148'189.96</b>

### Dépôt 0835-2405009-15 BCF

<b>Obligations en CHF</b>													
114170041	CH1141700414	0.4175 % Cembra Money Bank AG	2021 - 15.11.2028	CHF	210'000.00	93.45	196'245.00	1.00	196'245.00	93.45	196'245.00	1.00	196'245.00
120636746	CH1206367463	1.95 % Groupe E AG	2022 - 30.09.2027	CHF	300'000.00	101.35	304'050.00	1.00	304'050.00	101.35	304'050.00	1.00	304'050.00
124365199	CH1243651994	2.1 % Lonza Swiss Finanz AG	2023 - 12.09.2029	CHF	190'000.00	102.45	194'655.00	1.00	194'655.00	102.45	194'655.00	1.00	194'655.00
127347540	CH1273475405	2 % Nestle AG	2023 - 28.06.2033	CHF	400'000.00	105.35	421'400.00	1.00	421'400.00	105.35	421'400.00	1.00	421'400.00

Valeur	ISIN	Désignation du titre	Ccy	Val.nominale/Nbre	Cours comptable	Val. comptable ME	Crs dev. cpta	Val. comptable MdB	Crs marché	Val. marché ME	Crs dev. marché	Val. marché MdB	
27019099	CH0270190991	5 / 8 % Novartis AG	CHF	100'000.00	96.65	96'650.00	1.00	96'650.00	96.65	96'650.00	1.00	96'650.00	
271117169	CH02711171693	3/4 % Apple Inc	CHF	100'000.00	97.30	97'300.00	1.00	97'300.00	97.30	97'300.00	1.00	97'300.00	
27913532	CH0279135328	7/8 % SGS Ltd	CHF	100'000.00	96.00	96'000.00	1.00	96'000.00	96.00	96'000.00	1.00	96'000.00	
29797489	CH0297974898	1.000 % Coca-Cola Co	CHF	200'000.00	99.10	198'200.00	1.00	198'200.00	99.10	198'200.00	1.00	198'200.00	
31017551	CH0310175515	0.750 % Macquarie Bank Ltd	CHF	485'000.00	99.89	484'466.50	1.00	484'466.50	99.89	484'466.50	1.00	484'466.50	
31941596	CH0319415961	0.875 % Georg Fischer Finanz	CHF	100'000.00	98.45	98'450.00	1.00	98'450.00	98.45	98'450.00	1.00	98'450.00	
33833045	CH0338330456	0.17 % McDonald's Corp	CHF	300'000.00	98.90	296'700.00	1.00	296'700.00	98.90	296'700.00	1.00	296'700.00	
34090792	CH0340907929	0.1 % Schwyzer KB	CHF	100'000.00	93.75	93'750.00	1.00	93'750.00	93.75	93'750.00	1.00	93'750.00	
36882547	CH0368825474	0.4 % Bq Fed du Credit Mutu	CHF	425'000.00	97.65	415'012.50	1.00	415'012.50	97.65	415'012.50	1.00	415'012.50	
37347616	CH0373476164	0.75 % Swisscom AG	CHF	600'000.00	92.95	557'700.00	1.00	557'700.00	92.95	557'700.00	1.00	557'700.00	
37926871	CH0379268714	0.500 % Coop-Gruppe Gen.	CHF	100'000.00	96.20	96'200.00	1.00	96'200.00	96.20	96'200.00	1.00	96'200.00	
38960608	CH0389606085	0.6 % Buehler Holding AG	CHF	100'000.00	96.80	96'800.00	1.00	96'800.00	96.80	96'800.00	1.00	96'800.00	
41904118	CH0419041188	0.5 % PBZ Schweiz. KB	CHF	100'000.00	90.84	90'840.00	1.00	90'840.00	90.84	90'840.00	1.00	90'840.00	
43376131	CH0433761316	0.750 % Roche Kapitalmarkt AG	CHF	100'000.00	96.35	96'350.00	1.00	96'350.00	96.35	96'350.00	1.00	96'350.00	
46123893	CH0461238930	0.25 % Migros Bank AG	CHF	100'000.00	95.10	95'100.00	1.00	95'100.00	95.10	95'100.00	1.00	95'100.00	
47951431	CH0479514314	0.2 % Kuehne + Nagel Int AG	CHF	200'000.00	98.00	196'000.00	1.00	196'000.00	98.00	196'000.00	1.00	196'000.00	
50607110	CH0506071106	0.01 % Aargauische KB	CHF	100'000.00	91.60	91'600.00	1.00	91'600.00	91.60	91'600.00	1.00	91'600.00	
50607121	CH0506071213	0.25 % Mobimo Holding AG	CHF	100'000.00	93.80	93'800.00	1.00	93'800.00	93.80	93'800.00	1.00	93'800.00	
50607136	CH0506071361	0.2 % PSP Swiss Property AG	CHF	100'000.00	89.30	89'300.00	1.00	89'300.00	89.30	89'300.00	1.00	89'300.00	
51782531	CH0517825318	0.26 % Hyundai Capital Serv.	CHF	300'000.00	98.15	294'450.00	1.00	294'450.00	98.15	294'450.00	1.00	294'450.00	
53689327	CH0536893271	0.7 % Allreal Holding AG	CHF	200'000.00	95.60	191'200.00	1.00	191'200.00	95.60	191'200.00	1.00	191'200.00	
53689336	CH0536893362	0.15 % Walliser KB	CHF	65'000.00	88.15	57'297.50	1.00	57'297.50	88.15	57'297.50	1.00	57'297.50	
53903295	CH0539032950	0.875 % Adecco Group AG	CHF	250'000.00	98.40	246'000.00	1.00	246'000.00	98.40	246'000.00	1.00	246'000.00	
54575468	CH0545754688	0.125 % Basler KB	CHF	100'000.00	88.25	88'250.00	1.00	88'250.00	88.25	88'250.00	1.00	88'250.00	
54724327	CH0547243276	0.75 % Sonova Holding AG	CHF	200'000.00	96.60	193'200.00	1.00	193'200.00	96.60	193'200.00	1.00	193'200.00	
56464208	CH0564642087	0.25 % Lindt & Spruengli AG	CHF	200'000.00	90.05	180'100.00	1.00	180'100.00	90.05	180'100.00	1.00	180'100.00	
57057612	CH0570576121	0.05 % Zuercher KB	CHF	100'000.00	87.75	87'750.00	1.00	87'750.00	87.75	87'750.00	1.00	87'750.00	
<b>Total Obligations en CHF</b>				<b>6'025'000.00</b>		<b>5'834'816.50</b>		<b>5'834'816.50</b>		<b>5'834'816.50</b>		<b>5'834'816.50</b>	
<b>Obligation en dev., hedgée CHF</b>						<b>7'642'535.70</b>		<b>7'642'535.70</b>		<b>7'642'535.70</b>		<b>7'642'535.70</b>	
116893612	IE00077YX185	Parts Vanguard Investment	U.S Government Bond Index Fund	CHF	6'825.00	93.77	639'961.82	1.00	639'961.82	93.77	639'961.82	1.00	639'961.82
19225318	CH0192253182	Droits Swisscanto AST	Obligationen Ausland FW hdg	CHF	20'155.00	105.33	2'122'926.15	1.00	2'122'926.15	105.33	2'122'926.15	1.00	2'122'926.15
34369456	CH0343694565	Parts Swisscanto (CH) Ind Fnd	V - Bond Fund World (ex CHF)	CHF	15'630.00	86.98	1'359'497.40	1.00	1'359'497.40	86.98	1'359'497.40	1.00	1'359'497.40
4787140	LU0397279356	Parts AXA World Funds SICAV	Global Inflation Bonds hdg	CHF	4'800.00	134.95	647'760.00	1.00	647'760.00	134.95	647'760.00	1.00	647'760.00
48369983	IE00BK7Y2Q41	Parts iShares PLC- iShares	USD Corp Bond UCITS ET	CHF	631'475.00	4.55	2'872'390.33	1.00	2'872'390.33	4.55	2'872'390.33	1.00	2'872'390.33
<b>Total Obligation en dev., hedgée CHF</b>				<b>678'885.00</b>		<b>7'642'535.70</b>		<b>7'642'535.70</b>		<b>7'642'535.70</b>		<b>7'642'535.70</b>	
<b>Obl. d'entrep en dev., hgd CHF</b>						<b>3'112'599.65</b>		<b>3'112'599.65</b>		<b>3'112'599.65</b>		<b>3'112'599.65</b>	
24020111	LU1048315755	Parts UBS ETF SICAV - UBS	Bloomberg Barclays US Liquid	CHF	90'000.00	12.98	1'168'380.00	1.00	1'168'380.00	12.98	1'168'380.00	1.00	1'168'380.00
48966418	IE00BK6NC407	Parts iShares III PLC	iShares Core EUR Corp Bond UCI	CHF	427'950.00	4.54	1'944'219.65	1.00	1'944'219.65	4.54	1'944'219.65	1.00	1'944'219.65
<b>Total Obl. d'entrep en dev., hgd CHF</b>				<b>517'950.00</b>		<b>3'112'599.65</b>		<b>3'112'599.65</b>		<b>3'112'599.65</b>		<b>3'112'599.65</b>	
<b>Obl. march.émérg. mon loc.</b>						<b>1'771'803.20</b>	<b>0.84</b>	<b>1'491'238.16</b>	<b>12.69</b>	<b>1'771'803.20</b>	<b>0.84</b>	<b>1'491'238.16</b>	
47205248	LU1974695790	Parts UBS (Lux) Fund Solution	SICAV - J.P. Morgan USDEM Bnd	USD	139'600.00	12.69	1'771'803.20	0.84	1'491'238.16	12.69	1'771'803.20	0.84	1'491'238.16
<b>Total Obl. march.émérg. mon loc.</b>				<b>139'600.00</b>		<b>1'771'803.20</b>		<b>1'491'238.16</b>		<b>1'771'803.20</b>		<b>1'491'238.16</b>	
<b>Obl. convertible, hgd CHF</b>						<b>41'290.00</b>		<b>1'440'897.13</b>		<b>1'440'897.13</b>		<b>1'440'897.13</b>	
40806374	IE00BDT6FS23	Parts SSgA SPDR ETFs Europell	Refinitiv Gl.conv.Bond hdg	CHF	41'290.00	34.90	1'440'897.13	1.00	1'440'897.13	34.90	1'440'897.13	1.00	1'440'897.13
<b>Total Obl. convertible, hgd CHF</b>				<b>41'290.00</b>		<b>1'440'897.13</b>		<b>1'440'897.13</b>		<b>1'440'897.13</b>		<b>1'440'897.13</b>	
<b>Actions suisses</b>													
1107539	CH0011075394	Act. Zurich Fin. Services		CHF	790.00	439.60	347'284.00	1.00	347'284.00	439.60	347'284.00	1.00	347'284.00
111042565	CH1110425654	Act. Montana Aerospace AG		CHF	750.00	17.66	13'245.00	1.00	13'245.00	17.66	13'245.00	1.00	13'245.00
116915100	CH1169151003	Act. Georg Fischer AG		CHF	1'010.00	61.10	61'711.00	1.00	61'711.00	61.10	61'711.00	1.00	61'711.00
119047167	CH1190471677	Parts SYNCHRONY MARKET FUNDS	Synchrony Small & Mid Caps CH	CHF	4'485.00	140.00	627'900.00	1.00	627'900.00	140.00	627'900.00	1.00	627'900.00
1200526	CH0012005267	Act. Novartis AG		CHF	10'715.00	84.87	909'382.05	1.00	909'382.05	84.87	909'382.05	1.00	909'382.05
1203204	CH0012032048	Act. Roche Holding AG		CHF	3'625.00	244.50	886'312.50	1.00	886'312.50	244.50	886'312.50	1.00	886'312.50
1221405	CH0012214059	Act. LafargeHolcim Ltd		CHF	3'425.00	66.02	226'118.50	1.00	226'118.50	66.02	226'118.50	1.00	226'118.50
1222171	CH0012221716	Act. ABB Ltd		CHF	5'180.00	37.30	193'214.00	1.00	193'214.00	37.30	193'214.00	1.00	193'214.00
124359842	CH1243598427	Act. Sandoz Group AG		CHF	3'739.00	27.06	101'177.34	1.00	101'177.34	27.06	101'177.34	1.00	101'177.34
1254978	CH0012549785	Act. Sonova Holding AG		CHF	297.00	274.40	81'496.80	1.00	81'496.80	274.40	81'496.80	1.00	81'496.80
12667353	CH0126673539	Act. DKSH Holding		CHF	820.00	58.40	47'888.00	1.00	47'888.00	58.40	47'888.00	1.00	47'888.00
12688156	CH0126881561	Act. Swiss Re AG		CHF	1'750.00	94.56	165'480.00	1.00	165'480.00	94.56	165'480.00	1.00	165'480.00

Valeur	ISIN	Désignation du titre	Ccy	Val.nominale/Nbre	Cours comptable	Val. comptable ME	Crs dev. cpta	Val. comptable MdB	Crs marché	Val. marché ME	Crs dev. marché	Val. marché MdB
1384101	CH0013841017	Act Lonza Group AG	CHF	391.00	353.70	138'296.70	1.00	138'296.70	353.70	138'296.70	1.00	138'296.70
1428449	CH0014284498	Act Siegfried Holding AG	CHF	109.00	859.50	93'685.50	1.00	93'685.50	859.50	93'685.50	1.00	93'685.50
1485278	CH0014852781	Act Swiss Life Holding AG	CHF	198.00	584.00	115'632.00	1.00	115'632.00	584.00	115'632.00	1.00	115'632.00
1908717	CH0019087177	Parts Pictet Funds Swiss Mid-Small Cap	CHF	75.00	9'538.19	715'364.25	1.00	715'364.25	9'538.19	715'364.25	1.00	715'364.25
21048333	CH0210483332	Act COMP FIN RICHEMONT SA	CHF	2'585.00	115.75	299'213.75	1.00	299'213.75	115.75	299'213.75	1.00	299'213.75
2154566	CH0021545667	Act.n Vaudoise Assurance Hol.	CHF	48.00	440.00	21'120.00	1.00	21'120.00	440.00	21'120.00	1.00	21'120.00
23793565	CH0237935652	Parts iShares ETF (CH): iShares Core SPI (R)(CH):	CHF	3'800.00	135.34	514'292.00	1.00	514'292.00	135.34	514'292.00	1.00	514'292.00
24476758	CH0244767585	Act UBS Group AG	CHF	13'565.00	26.10	354'046.50	1.00	354'046.50	26.10	354'046.50	1.00	354'046.50
2523886	CH0025238863	Act Kuehne + Nagel Internat	CHF	290.00	289.80	84'042.00	1.00	84'042.00	289.80	84'042.00	1.00	84'042.00
2575132	CH0025751329	Act Logitech International	CHF	600.00	79.76	47'856.00	1.00	47'856.00	79.76	47'856.00	1.00	47'856.00
3017040	CH0030170408	Act Geberit AG	CHF	131.00	539.00	70'609.00	1.00	70'609.00	539.00	70'609.00	1.00	70'609.00
36082699	CH0360826991	Act Comet Holding AG	CHF	263.00	265.20	69'747.60	1.00	69'747.60	265.20	69'747.60	1.00	69'747.60
3886335	CH0038863350	Act Nestle SA	CHF	13'475.00	97.51	1'313'947.25	1.00	1'313'947.25	97.51	1'313'947.25	1.00	1'313'947.25
41879292	CH0418792922	Act Sika AG	CHF	608.00	273.70	166'409.60	1.00	166'409.60	273.70	166'409.60	1.00	166'409.60
43249246	CH0432492467	Act Alcon AG	CHF	2'030.00	65.64	133'249.20	1.00	133'249.20	65.64	133'249.20	1.00	133'249.20
874251	CH0008742519	Act Swisscom AG	CHF	165.00	506.00	83'490.00	1.00	83'490.00	506.00	83'490.00	1.00	83'490.00
881506	CH0008815067	Act.n Saigroup en faillite	CHF	1'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00	0.00
<b>Total Actions suisses</b>					<b>75'919.00</b>	<b>7'882'210.54</b>		<b>7'882'210.54</b>		<b>7'882'210.54</b>		<b>7'882'210.54</b>
<b>Act. moy/grnd cap march.dev.</b>												
10608355	IE00B4K48X80	Parts iShares III PLC - iShar	EUR	12'200.00	72.18	880'596.00	0.93	818'747.46	72.18	880'596.00	0.93	818'747.46
11358996	IE00B3YCGJ38	Parts Source Markets PLC S&P 500 UCITS ETF:Exchange	USD	7'395.00	931.37	6'887'481.15	0.84	5'796'848.51	931.37	6'887'481.15	0.84	5'796'848.51
1272980	LU0136234068	Parts UBS ETF SICAV - UBS ETF EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	21'505.00	45.71	982'993.55	0.93	913'953.13	45.71	982'993.55	0.93	913'953.13
13636757	LU0666200349	Parts HSBC Global Inv. Fnd Frontier Markets	USD	955.00	250.12	238'859.83	0.84	201'036.38	250.12	238'859.83	0.84	201'036.38
19328344	IE00B8J37J31	Parts iShares VI PLC MSCI Japan CHF Hedged UCITS ET	CHF	9'010.00	78.18	704'401.80	1.00	704'401.80	78.18	704'401.80	1.00	704'401.80
28598441	LU1079841513	Ant Ossiam Lux SICAV *Ossiam Shiller Barcl, Cape US	USD	405.00	1'291.01	522'859.05	0.84	440'064.32	1'291.01	522'859.05	0.84	440'064.32
59791120	FR0014001B70	Parts Ixios Energy Metals	USD	200.00	1'095.53	219'106.00	0.84	184'410.56	1'095.53	219'106.00	0.84	184'410.56
<b>Total Act. moy/grnd cap march.dev.</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>9'059'462.16</b>		<b>0.00</b>		<b>9'059'462.16</b>
<b>Act. petit. cap march.dev.</b>												
10793202	IE00B42L9F23	Parts Vanguard Global Small-Cap Index Fund:Institutional C	USD	7'076.00	344.31	2'436'326.95	0.84	2'050'534.58	344.31	2'436'326.95	0.84	2'050'534.58
<b>Total Act. petit. cap march.dev.</b>					<b>7'076.00</b>	<b>2'436'326.95</b>		<b>2'050'534.58</b>		<b>2'436'326.95</b>		<b>2'050'534.58</b>
<b>Act. moy/grnd cap.march.émerg.</b>												
12855631	IE00B3DJ5Q52	Parts Hermes Investment Funds Emerging Markets Fund: F	USD	65'080.00	3.02	196'229.22	0.84	165'156.32	3.02	196'229.22	0.84	165'156.32
21966836	LU0950674175	Parts UBS ETF SICAV - UBS ETF MSCI Emerging Markets UCITS	USD	88'220.00	10.53	928'956.60	0.84	781'856.32	10.53	928'956.60	0.84	781'856.32
3474690	LU0333811072	Parts Goldman Sachs SICAV India Equity Portfolio	USD	9'275.00	41.07	380'924.25	0.84	320'604.90	41.07	380'924.25	0.84	320'604.90
41604489	LU1732777682	Parts Aberdeen Standard SICAV China A Share Equity Fund	USD	9'870.00	8.95	88'347.36	0.84	74'357.56	8.95	88'347.36	0.84	74'357.56
<b>Total Act. moy/grnd cap.march.émerg.</b>					<b>172'445.00</b>	<b>1'594'457.43</b>		<b>1'341'975.10</b>		<b>1'594'457.43</b>		<b>1'341'975.10</b>
<b>Total Dépôt 0835-2405009-15 BCF</b>								<b>39'856'269.52</b>				
<b>Dépôt 0835-2837226-35 BCV</b>									<b>39'856'269.52</b>			
<b>Immobilier indirect suisse</b>												
10077053	CH0100770533	Droits UBS AST Kommerzielle Immobilien Schwei	CHF	65.00	1'738.20	112'983.00	1.00	112'983.00	1'738.20	112'983.00	1.00	112'983.00
10615013	CH0106150136	Droits Swiss Life Immo Schweiz ESG	CHF	778.00	201.61	156'852.58	1.00	156'852.58	201.61	156'852.58	1.00	156'852.58
11354362	CH0113543620	Droits CSA Real Estate CH	CHF	38.00	1'664.63	63'255.94	1.00	63'255.94	1'664.63	63'255.94	1.00	63'255.94
1312300	CH0013123002	Droits CREDIT SUISSE ANLAGEST CSA REAL ESTATE SWITZERLAND	CHF	81.35	1'952.80	158'852.47	1.00	158'852.47	1'952.80	158'852.47	1.00	158'852.47
13683758	CH0136837587	Droits Swiss Life Immob. CH	CHF	2'075.00	177.27	367'835.25	1.00	367'835.25	177.27	367'835.25	1.00	367'835.25
18061472	CH0180614726	Parts Zurich Invest Inst.Fund ZIF Immobilien Indirekt CH	CHF	5'862.00	1'447.65	8'486'144.82	1.00	8'486'144.82	1'447.65	8'486'144.82	1.00	8'486'144.82
1819290	CH0018192903	Droits Zürich Anlagestiftung Wohnen Schweiz	CHF	75.50	3'351.33	253'038.90	1.00	253'038.90	3'351.33	253'038.90	1.00	253'038.90
19225290	CH0192252903	Droits Swisscanto Placements Immobilières Suisse P	CHF	2'499.00	172.12	430'127.88	1.00	430'127.88	172.12	430'127.88	1.00	430'127.88
24522912	CH0245229122	Droits IST Investmentstiftung Immob. Schweiz Wohnen (ISW)	CHF	235.21	138.11	32'484.16	1.00	32'484.16	138.11	32'484.16	1.00	32'484.16
2522609	CH0025226090	Droits CS Anlagestiftung Real Estate Switzerland Resid.	CHF	5.00	2'270.06	11'350.30	1.00	11'350.30	2'270.06	11'350.30	1.00	11'350.30
287549	CH0002875497	Droits UBS Fondation de Plac. Immobilières Suisses	CHF	189.00	2'023.20	382'384.80	1.00	382'384.80	2'023.20	382'384.80	1.00	382'384.80
30120010	CH0301200108	Droits Helvetia Anlagestiftung Immobilien Romandie	CHF	514.98	1'419.82	731'177.48	1.00	731'177.48	1'419.82	731'177.48	1.00	731'177.48
33349032	CH033490321	Parts Akara Swiss Diversity Property Fund PK	CHF	369.00	1'139.68	420'541.92	1.00	420'541.92	1'139.68	420'541.92	1.00	420'541.92
42726072	CH0427260721	Parts 1291 Schweizer Ast Anlagegruppe Immobilien Schwei	CHF	1'179.24	117.00	137'965.07	1.00	137'965.07	117.00	137'965.07	1.00	137'965.07
46413344	CH0464133443	Parts Fundamenta Group Inves Swiss Real Estate	CHF	341.67	1'178.59	402'688.85	1.00	402'688.85	1'178.59	402'688.85	1.00	402'688.85
4955026	CH0049550269	Droits Sarasin Anlagestiftung Nachhaltig Immobilien Schweiz	CHF	274.17	1'668.54	457'455.27	1.00	457'455.27	1'668.54	457'455.27	1.00	457'455.27
<b>Total Immobilier indirect suisse</b>					<b>14'582.11</b>	<b>12'605'138.69</b>		<b>12'605'138.69</b>		<b>12'605'138.69</b>		<b>12'605'138.69</b>

Valeur	ISIN	Désignation du titre	Ccy	Val.nominale/Nbre	Cours comptable	Val. comptable ME	Crs dev. cpta	Val. comptable MdB	Crs marché	Val. marché ME	Crs dev. marché	Val. marché MdB
<b>Total Dépôt 0835-2837226-35 BCV</b>								<b>12'605'138.69</b>				<b>12'605'138.69</b>
<b>Dépôt 0835-2319203-85 Gestion int.</b>												
<b>Placements alternatifs</b>												
289730	XF0002897300	Parts Fund Pre-Paym CHF	CHF	800'000.00	1.00	800'000.00	1.00	800'000.00	1.00	800'000.00	1.00	800'000.00
30545123	GG00BZ4BLM23	Parts Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund	CHF	471.66	104.37	49'226.95	1.00	49'226.95	104.37	49'226.95	1.00	49'226.95
<b>Total Placements alternatifs</b>				<b>800'471.66</b>		<b>849'226.95</b>		<b>849'226.95</b>		<b>849'226.95</b>		<b>849'226.95</b>
<b>Immobilier étranger indirects</b>												
12355889	CH0123558899	Droits UBS Inv. Found.3 AST 3 Global Real Estate	CHF	1'581.42	1'388.11	2'195'187.69	1.00	2'195'187.69	1'388.11	2'195'187.69	1.00	2'195'187.69
<b>Total Immobilier étranger indirects</b>				<b>1'581.42</b>		<b>2'195'187.69</b>		<b>2'195'187.69</b>		<b>2'195'187.69</b>		<b>2'195'187.69</b>
<b>Infrastructure</b>												
3926678	CH0039266785	Droits UBS Investment Found.3 Global Infrastructure I-B	CHF	4'592.77	741.69	3'406'412.32	1.00	3'406'412.32	741.69	3'406'412.32	1.00	3'406'412.32
<b>Total Infrastructure</b>				<b>4'592.77</b>		<b>3'406'412.32</b>		<b>3'406'412.32</b>		<b>3'406'412.32</b>		<b>3'406'412.32</b>
<b>Senior Loans</b>												
22900283	LU0996462254	Parts Credit Suisse Nova SICAV - Global Senior Loan hdg	CHF	208.18	821.67	171'056.90	1.00	171'056.90	821.67	171'056.90	1.00	171'056.90
<b>Total Senior Loans</b>				<b>208.18</b>		<b>171'056.90</b>		<b>171'056.90</b>		<b>171'056.90</b>		<b>171'056.90</b>
<b>Total Dépôt 0835-2319203-85 Gestion int.</b>								<b>6'621'883.86</b>				<b>6'621'883.86</b>
<b>Total général</b>								<b>117'231'482.03</b>				<b>117'231'482.03</b>

## INVENTAIRE DES TITRES (Récapitulation)

au 31.12.2023

Caisse de pension de la ville Bulle  
Grand-Rue 7  
CH-1630 Bulle

Securities Accounting  
Pebe ID: 2100

	Val. comptable ME	Val. comptable MdB	Val. marché ME	Val. marché MdB
<b>Dépôt 0835-2829753-95 UBS passif</b>				
Total Obligations en CHF	8'729'791.45	8'729'791.45	8'729'791.45	8'729'791.45
Total Obligation en dev., hedgée CHF	10'065'197.49	10'065'197.49	10'065'197.49	10'065'197.49
Total Obl. d'entrep en dev., hgd CHF	4'512'176.98	4'512'176.98	4'512'176.98	4'512'176.98
Total Obl. march.émerg. mon loc.	3'688'089.12	3'104'080.21	3'688'089.12	3'104'080.21
Total Obl. convertible, hgd CHF	2'380'821.52	2'380'821.52	2'380'821.52	2'380'821.52
Total Actions suisses	10'809'491.63	10'809'491.63	10'809'491.63	10'809'491.63
Total Act. moy/grnd cap march.dev.	13'137'316.76	13'137'316.76	13'137'316.76	13'137'316.76
Total Act. petit. cap march.dev.	3'201'998.04	3'201'998.04	3'201'998.04	3'201'998.04
Total Act. moy/grnd cap.march.émerg.	2'207'315.88	2'207'315.88	2'207'315.88	2'207'315.88
<b>Total Dépôt 0835-2829753-95 UBS passif</b>		<b>58'148'189.96</b>		<b>58'148'189.96</b>
<b>Dépôt 0835-2405009-15 BCF</b>				
Total Obligations en CHF	5'834'816.50	5'834'816.50	5'834'816.50	5'834'816.50
Total Obligation en dev., hedgée CHF	7'642'535.70	7'642'535.70	7'642'535.70	7'642'535.70
Total Obl. d'entrep en dev., hgd CHF	3'112'599.65	3'112'599.65	3'112'599.65	3'112'599.65
Total Obl. march.émerg. mon loc.	1'771'803.20	1'491'238.16	1'771'803.20	1'491'238.16
Total Obl. convertible, hgd CHF	1'440'897.13	1'440'897.13	1'440'897.13	1'440'897.13
Total Actions suisses	7'882'210.54	7'882'210.54	7'882'210.54	7'882'210.54
Total Act. moy/grnd cap march.dev.	0.00	9'059'462.16	0.00	9'059'462.16
Total Act. petit. cap march.dev.	2'436'326.95	2'050'534.58	2'436'326.95	2'050'534.58
Total Act. moy/grnd cap.march.émerg.	1'594'457.43	1'341'975.10	1'594'457.43	1'341'975.10
<b>Total Dépôt 0835-2405009-15 BCF</b>		<b>39'856'269.52</b>		<b>39'856'269.52</b>
<b>Dépôt 0835-2837226-35 BCV</b>				
Total Immobilier indirect suisse	12'605'138.69	12'605'138.69	12'605'138.69	12'605'138.69
<b>Total Dépôt 0835-2837226-35 BCV</b>		<b>12'605'138.69</b>		<b>12'605'138.69</b>
<b>Dépôt 0835-2319203-85 Gestion int.</b>				
Total Placements alternatifs	849'226.95	849'226.95	849'226.95	849'226.95
Total Immobilier étranger indirects	2'195'187.69	2'195'187.69	2'195'187.69	2'195'187.69
Total Infrastructure	3'406'412.32	3'406'412.32	3'406'412.32	3'406'412.32
Total Senior Loans	171'056.90	171'056.90	171'056.90	171'056.90
<b>Total Dépôt 0835-2319203-85 Gestion int.</b>		<b>6'621'883.86</b>		<b>6'621'883.86</b>
<b>Total général</b>		<b>117'231'482.03</b>		<b>117'231'482.03</b>



Tél. +41 26 435 33 33  
www.bdo.ch  
fribourg@bdo.ch

BDO SA  
Petit-Moncor 1A  
Villars-sur-Glâne  
Case postale  
1701 Fribourg

Au Comité de la

## **Caisse de pensions de la Ville de Bulle**

Grand Rue 7, Case postale, 1630 Bulle

# **Rapport sur l'audit des comptes annuels 2023**

(période du 01.01 au 31.12.2023)

le 5 juin 2024

42203/17'238'751/2151'4529/E

YHA/JSC

BDO SA, dont le siège principal est à Zurich, est le membre suisse, juridiquement indépendant, du réseau international BDO.

## RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION

Au Comité de la Caisse de pensions de la Ville de Bulle, Bulle

### Rapport sur l'audit des comptes annuels

#### Opinion d'Audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la Caisse de pensions de la Ville de Bulle (l'institution de prévoyance), comprenant le bilan au 31 décembre 2023, le compte d'exploitation pour l'exercice arrêté à cette date ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse à l'acte de fondation et aux règlements.

#### Fondement de l'Opinion d'Audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et ces normes sont plus amplement décrites dans la section "Responsabilités de l'Organe de Révision relatives à l'Audit des Comptes Annuels" de notre rapport. Nous sommes indépendants de l'institution de prévoyance, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Autre Point

Les comptes annuels de l'institution de prévoyance pour l'exercice clos le 31.12.2022 ont été audités par un autre organe de révision qui a exprimé le 23 mai 2023 une opinion non modifiée sur ces comptes annuels.

#### Responsabilités du Comité relatives aux Comptes Annuels

Le Comité est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales, à l'acte de fondation et aux règlements. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

#### Responsabilités de l'Expert en Matière de Prévoyance Professionnelle relatives à l'Audit des Comptes Annuels

Le Comité désigne pour la vérification un organe de révision et un expert en matière de prévoyance professionnelle. Celui-ci est responsable de l'évaluation des provisions nécessaires à la couverture des risques actuariels, constituées de capitaux de prévoyance et de provisions techniques. L'organe de révision n'a pas pour tâche de vérifier l'évaluation des capitaux de prévoyance et des provisions techniques conformément à l'art. 52c, al. 1, let. a, LPP. Par ailleurs, l'expert en matière de prévoyance professionnelle examine périodiquement, conformément à l'art. 52e, al. 1, LPP, si l'institution de prévoyance offre la garantie qu'elle peut remplir ses engagements et si les dispositions réglementaires de nature actuarielle relatives aux prestations et au financement sont conformes aux dispositions légales.

#### Responsabilités de l'Organe de Révision relatives à l'Audit des Comptes Annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra toujours de détecter une anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement

ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes annuels est disponible sur le site Internet d'EXPERTSuisse: <http://expertsuisse.ch/fr-ch/rapport-de-revision-institutions-de-prevoyance>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.

### Rapport sur d'Autres Obligations Légales et Réglementaires

Le Comité répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements. Nous avons procédé aux vérifications prescrites à l'art. 52c, al. 1, LPP et à l'art. 35 OPP 2.

Nous avons vérifié si:

- l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires et s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'institution de prévoyance;
- les placements étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires;
- les comptes de vieillesse LPP étaient conformes aux dispositions légales;
- les mesures destinées à garantir la loyauté dans l'administration de la fortune avaient été prises et si le respect du devoir de loyauté et la divulgation des conflits d'intérêts étaient suffisamment contrôlés par l'organe suprême;
- les fonds libres ou les participations aux excédents résultant des contrats d'assurance avaient été utilisés conformément aux dispositions légales et réglementaires;
- les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance;
- les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été annoncés garantissaient les intérêts de l'institution de prévoyance.

Nous attestons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en l'espèce ont été respectées.

Les comptes annuels présentent un degré de couverture de 93.5% calculé selon l'art. 44 alinéa 1 OPP2. Ce taux est supérieur au taux de couverture global initial de 82.3% et au taux de couverture global annuel minimum défini dans le plan de financement approuvé par l'Autorité de surveillance.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Fribourg, le 5 juin 2024

BDO SA



Yvan Haymoz

Expert-réviseur agréé



p.p. Jonathan Schmutz

Réviseur responsable  
Expert-réviseur agréé

Annexe

Comptes annuels comprenant le bilan, le compte d'exploitation et l'annexe