

RAPPORT N° 128
relatif aux comptes de la
Caisse de prévoyance du personnel
de l'Etat pour 2003

6 avril 2004

Nous vous soumettons le rapport relatif aux comptes de la Caisse de prévoyance du personnel de l'Etat de Fribourg pour l'exercice 2003. Les valeurs et les réserves présentées correspondent aux exigences légales.

Nous vous prions de prendre acte de l'annexe ainsi que des commentaires et vous invitons à approuver les comptes qui vous sont présentés.

Note introductive du comité de la CPPEF

1. La Caisse de prévoyance du personnel de l'Etat de Fribourg (ci-après CPPEF) est une institution de prévoyance de droit public qui possède la personnalité juridique et a une administration séparée de celle de l'Etat. Elle est inscrite au registre de la prévoyance professionnelle auprès de l'Autorité de surveillance des fondations.

Son activité est régie par la loi sur la Caisse de prévoyance du personnel de l'Etat (LCP) du 29 septembre 1993.

La CPPEF a pour but d'assurer des prestations en cas de retraite, d'invalidité et de décès. Outre le personnel de l'Etat et des établissements de l'Etat, sont également affiliées des communes ainsi que des associations qui exercent une activité publique liée étroitement à l'Etat. En 2003, elle comptait 12 502 dossiers d'assurés actifs et 2746 bénéficiaires de prestations. La comparaison avec les chiffres de 2002 est difficile puisque le système de comptage a changé. Si l'ancienne application dénombrait le nombre d'assurés, la nouvelle application s'attache à compter le nombre de dossiers effectifs. Ainsi, le régime LPP affichait en 2002 un effectif de 3293 affiliés: ce chiffre tombe à 406 au 31.12.2003: ce ne seront désormais que les assurés payant des cotisations qui font l'objet d'un dénombrement et non plus tous les affiliés.

Le Comité de la CPPEF se compose de douze membres dont six sont des représentants de l'Etat et six des représentants des salariés. Le Comité a également constitué deux commissions (financière et immobilière), composées de membres du Comité et appuyé par des spécialistes externes au Comité.

L'administration de la Caisse à fin 2003 se présente comme suit:

- un administrateur qui est responsable de la Caisse;
- quatre collaboratrices travaillent dans le domaine de la gestion technique (admissions de nouveaux assurés, traitements des cas d'assurance et démissions);
- trois collaborateurs et collaboratrices s'occupent de la comptabilité de la Caisse (comptabilité générale, gestion des débiteurs, comptabilité titres liée aux placements financiers et comptabilité liée aux immeubles de la Caisse);
- une collaboratrice officie en tant que correspondante informatique.

Dans le deuxième semestre 2003 et dans le cadre d'un recentrage des activités de la Commission immobilière,

le Comité a décidé d'engager en 2004 deux collaborateurs qui s'occuperaient du domaine immobilier (gestion du parc existant ainsi que des nouvelles constructions et rénovations).

2. Dans son rapport, l'organe de révision constate que les comptes annuels, la gestion et les placements, ainsi que les comptes de vieillesse sont conformes aux dispositions légales applicables en la matière. Si la Caisse avait travaillé en 2002 sur deux logiciels de gestion technique, les comptes de l'exercice 2003 sont entièrement basés sur les informations découlant de la nouvelle application.
3. A la fin 2003, la CPPEF gérait des actifs s'élevant au bilan à 1 809 833 650.55 francs, soit en progression de 9,9 % par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat financier positif de l'exercice 2003 s'explique, entre autres, par une hausse de quelque 22 % sur le marché des actions suisses (SMI) et de l'ordre de 19 % sur le marché des actions étrangères (moyenne entre les indices de référence MSCI World, S&P500 et EuroStoxx50), mais aussi et en particulier par une hausse de l'euro par rapport au franc suisse de quelque 7,5 % (CHF/EURO 1.45 au 31.12.2002 contre CHF/EURO 1.56 au 31.12.2003).

4. La politique financière menée par la CPPEF est une politique prudente, soumise au contrôle d'un consultant externe. Celui-ci conseille la CPPEF dans la mise en place d'une stratégie d'allocation des moyens et examine régulièrement la capacité de la CPPEF à mener cette politique. A l'exception des placements passifs effectués et surveillés directement par la Caisse (par le biais de sa Commission financière), tous les placements financiers étaient, en 2003, attribués en mandats directs auprès des établissements suivants:

- la Banque Cantonale de Fribourg pour un mandat de gestion d'un portefeuille mixte;
- la Banque FTI à Genève pour un portefeuille d'obligations étrangères;
- le Crédit Suisse pour un mandat en actions suisses et étrangères;
- l'UBS pour un mandat en actions suisses et européennes ainsi qu'en obligations étrangères;
- Independent Asset Management SA (IAM) pour un mandat en actions suisses.

Tout au long de l'année, le Comité de la CPPEF s'est assuré que la stratégie de placement correspondait à la capacité de risque de la Caisse.

Le comité de la CPPEF a procédé à de nouveaux investissements sur le marché des actions durant l'année 2003. Ce sont ainsi quelque CHF 60 mios qui ont été investis dans des portefeuilles passifs (CHF 15 mios sur le SMI, CHF 32 mios sur l'EuroStoxx 50 et CHF 13 mios sur un tracker S&P500). Compte tenu des fonds provenant des excédents entre les cotisations encaissées et les pensions payées, ainsi que les remboursements de prêts et des sommes payées dans la poursuite de la construction du parc immobilier de la Caisse, la somme des liquidités à disposition se montait au 31.12.2003 à plus de CHF 200 mios.

5. L'actuaire de la Caisse a élaboré en 2003 une nouvelle expertise actuarielle portant sur la situation au 31.12.2002. Une synthèse des résultats de cette expertise a été distribuée aux membres du Grand Conseil pour la session de mai 2004.

6. La gestion des immeubles, dont la valeur totale au bilan est de CHF 567,5 mios et dont le rendement net a été de 4,43 % en 2003, est confiée à:

- La Régie de Fribourg SA, à Fribourg;
- Gestions Martin SA, à Estavayer-le-Lac;
- Geco Fribourg SA, à Fribourg;
- Régie Châtel SA, à Châtel-St-Denis.

7. Au niveau actuariel, l'Etat de Fribourg voit sa garantie en faveur de la CPPEF diminuer de 373 millions de francs à fin 2002, date du dernier bilan actuariel, à 349,5 millions de francs à fin 2003. La garantie de l'Etat sert à couvrir les engagements de la CPPEF envers les assurés actifs, engagements qui sont supérieurs aux réserves techniques figurant au bilan de la CPPEF.

Bien que la Caisse offre deux régimes de prévoyance, les informations ci-après se rapportent exclusivement au Régime de pensions.

Les engagements de la CPPEF s'expriment comme suit:

– les prestations de libre passage des assurés actifs, soit CHF 1 246 495 757; elles représentent le montant que la Caisse serait amenée à payer si l'ensemble des affiliés actifs quittaient leur emploi au 31.12.2003. Ce montant, en augmentation de 8,2 % ou de quelque CHF 94 mios par rapport à l'exercice précédent, s'explique comme suit:

- CHF 34 mios environ sont imputables à l'introduction du nouveau logiciel. En effet, le calcul des prestations de libre passage effectué par le passé ne se basait que sur les prestations réglementaires. Le nouveau logiciel permet désormais un calcul précis des prestations de libre passage conformément à la loi.
- CHF 18 mios environ sont imputables à l'introduction de la nouvelle loi sur le personnel de l'Etat et notamment au fait que près de 1500 assurés ont été transférés du régime minimal LPP au régime de pensions.

◦ CHF 22 mios environ découlent de la revalorisation légale de 1,935 % appliquée sur la somme des salaires assurés au 1.1.2003.

◦ Le solde, soit CHF 24 mios environ, provient du phénomène courant de l'évolution de la Caisse, augmentation qui se traduit par un coût plus élevé des prestations qui reviennent à l'assuré. Il est à noter que cette somme est aussi financée en partie par l'assuré lui-même dans le cadre de l'évolution de son salaire. Dans ce montant figurent également les admissions et les démissions effectuées durant l'année en cours.

– la valeur actuarielle des pensions en cours, soit CHF 890 605 085; cette valeur correspond à l'engagement total envers les bénéficiaires de pensions jusqu'à l'extinction théorique de leur droit. Cette valeur actuarielle est à mettre en rapport avec le montant des réserves mathématiques indiqués dans le bilan au 31.12.2002 de CHF 809 864 514. L'augmentation de quelque CHF 81 mios ou 9,9 % s'explique comme suit:

- CHF 7,5 mios proviennent de l'indexation de l'ensemble des pensions et rentes.
- CHF 9 mios environ sont dus à l'accroissement substantiel du nombre de cas d'invalidité et aux rentes servies plus importantes.
- CHF 4 mios sont imputables à la longévité accrue des pensionnés.
- Le solde, soit CHF 60,5 mios environ, résulte de l'augmentation des réserves mathématiques des retraités (augmentation de leur nombre, moyenne d'âge plus basse et pension moyenne plus élevée).

8. Au contraire de l'exercice précédent, le résultat de l'exercice 2003 a dégagé, après constitution d'une réserve pour fluctuations de cours et de change sur titres de CHF 20 mios, un bénéfice de CHF 6,5 mios, qui a permis de diminuer la garantie de l'Etat de CHF 373 mios à CHF 349,5 mios, faisant en même temps progresser le degré de couverture la Caisse de 81,42 % à 83,80 %¹.

¹ Ce chiffre doit encore faire l'objet d'une attestation de l'actuaire dans le cadre de l'établissement du bilan technique.

BILANZ PER 31. DEZEMBER 2003

AKTIVEN	2 0 0 3		2 0 0 2		Veränderung 03 / 02 in %
	CHF	%	CHF	%	
LIQUIDE MITTEL	201.083.493,71	11,11	158.732.906,10	9,64	+ 26,7
Kasse	775,95		1.549,10		
Betriebskonto	133.215,66		1.396.624,92		
Anlagekonto	194.950.014,77		157.334.732,08		
Geldanlagefonds	5.999.487,33		0,00		
TERMINANLAGEN	30.674.986,60	1,69	24.036.186,15	1,46	+ 27,6
Treuhanddepots	30.674.986,60		24.036.186,15		
DARLEHEN	197.306.939,25	10,90	194.011.555,60	11,78	+ 1,7
Versicherungsgesellschaft	107.456.939,25		104.011.555,60		
Banken	81.750.000,00		81.750.000,00		
Gemeinden und Gemeindeverbände	8.100.000,00		8.250.000,00		
AUSSTEHENDE VERRECHNUNGSSTEUERN	1.430.595,87	0,08	963.186,40	0,06	+ 48,5
AUSSTEHENDE BEITRÄGE	374.530,85	0,02	146.096,55	0,01	+ 156,4
Ausstehende Arbeitgeberbeiträge	80.392,70		137.432,05		
Ausstehende Arbeitnehmerbeiträge	294.138,15		8.664,50		
KONTOKORRENT	362.908,33	0,02	483.965,48	0,03	- 25,0
Liegenschaftsverwaltungen	122.662,92		189.035,58		
S.F.R.I	30.158,51		162.495,00		
IV-Vorschuss	210.086,90		132.434,90		
TRANSITORISCHE AKTIVEN	6.749.491,59	0,37	6.900.637,17	0,42	- 2,2
Marchzinsen auf Wertschriften	6.459.527,79		6.589.842,67		
Verschiedene ausstehende Erträge	289.963,80		310.794,50		
WERTSCHRIFTEN	594.308.020,45	32,84	503.644.543,06	30,57	+ 18,0
Obligationen Schweiz	27.458.000,00		30.379.100,00		
Obligationen Ausland	209.068.652,68		248.963.084,53		
Aktien Schweiz	165.294.820,74		116.547.327,53		
Aktien Ausland	189.326.982,71		104.812.667,92		
Nicht kotierte Aktien	1.887.400,00		1.887.400,00		
Ethische Anlagefonds	1.272.164,32		1.054.963,08		
TERMINANLAGEN BEIM STAAT	210.000.000,00	11,60	210.000.000,00	12,75	-
LIEGENSCHAFTEN	567.542.683,90	31,36	548.510.923,35	33,29	+ 3,5
Bebaute Liegenschaften	483.703.773,00		473.394.939,00		
In Vermietung befindliche Liegenschaften	8.542.684,21		0,00		
Bauland	23.283.503,64		24.347.545,39		
Im Bau befindliche Liegenschaften	18.406.147,50		18.074.423,66		
Laufende Renovationen von Liegenschaften	2.641.985,45		1.729.425,20		
Anteil am Pérolles-Zentrum	30.964.590,10		30.964.590,10		
TOTAL DER AKTIVEN	1.809.833.650,55	100,00	1.647.429.999,86	100,00	+ 9,9

BILAN AU 31 DECEMBRE 2003

PASSIFS	2 0 0 3		2 0 0 2		VARIATION 03 / 02 en %
	CHF	%	CHF	%	
DEMISSIONNAIRES ET AUTRES CREANCIERS	497.753,04	0,03	2.636.477,15	0,16	- 81,1
Démisionnaires	0,00		2.565.830,80		
Pensions et rentes	4.282,00		0,00		
Prestation de libre passage à affecter	447.609,45		0,00		
Créanciers	0,00		56.780,45		
Cotisations reçues d'avance	0,00		13.865,90		
Compte d'attente	45.861,59		0,00		
COMPTES COURANTS	1.172.078,45	0,06	8.167.117,83	0,50	- 85,6
Avances AVS	16.717,20		0,00		
Fonds Pré-AVS de la police	300,00		0,00		
Caisse de compensation	3.705,30		0,00		
Fonds de garantie	1.022.041,00		712.065,95		
Impôts à la source	129.314,95		3.108,45		
Capitaux complémentaires à rembourser	0,00		7.451.943,43		
DETTE HYPOTHECAIRE	0,00		1.871.026,65	0,11	- 100,0
PASSIFS TRANSITOIRES	669.604,55	0,04	186.112,90	0,01	+ 259,8
PROVISION POUR MISE AU NOMINAL DES OBLIGATIONS	7.465.998,98	0,41	11.704.247,34	0,71	- 36,2
PROVISION POUR RENOVATION D'IMMEUBLES	23.715.945,45	1,31	22.310.629,95	1,35	+ 6,3
RESERVE DE FLUCTUATIONS DE CHANGE ET DE COURS SUR TITRES	20.000.000,00	1,11	0,00	0,00	+ 100,0
RESERVE SUR IMMEUBLES	40.000.000,00	2,21	40.000.000,00	2,43	-
ENGAGEMENTS	2.156.905.744,42	119,18	2.007.667.506,65	121,87	+ 7,4
CAPITAUX DU REGIME DE PENSIONS	2.137.100.842,00	118,08	1.962.042.164,00	119,10	+ 8,9
<i>Valeur actuarielle des pensions en cours</i>	<i>890.605.085,00</i>		<i>809.864.514,00</i>		
<i>Prestations de libre passage des assurés actifs</i>	<i>1.246.495.757,00</i>		<i>1.152.177.650,00</i>		
CAPITAUX DU REGIME LPP	19.804.902,42	1,09	45.625.342,65	2,77	- 56,6
<i>Valeur actuarielle des rentes en cours</i>	<i>6.602.453,00</i>		<i>6.639.385,00</i>		
<i>Avoirs de vieillesse des assurés actifs</i>	<i>6.401.559,15</i>		<i>15.185.067,38</i>		
<i>Réserves techniques (réserves libres)</i>	<i>6.800.890,27</i>		<i>23.800.890,27</i>		
DECOUVERT TECHNIQUE	-440.593.474,34	- 24,34	-447.113.118,61	- 27,14	- 1,5
TOTAL DES PASSIFS	1.809.833.650,55	100,00	1.647.429.999,86	100,00	+ 9,9

COMPTES D'EXPLOITATION CONDENSES DES EXERCICES 2003 ET 2002

RUBRIQUES	REGIME PENSIONS		REGIME LPP		TOTAL	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	MCHF	MCHF	MCHF	MCHF	MCHF	MCHF
1. REGIME DE PENSIONS ET LPP						
PRODUITS						
Cotisations	121.522	109.114	1.479	4.200	123.001	113.314
Rachats	42.899	32.816	4.380	5.117	47.279	37.933
Diminutions:						
- des avoirs de vieillesse			8.783		8.783	
- de la valeur actuarielle des rentes			37		37	
- de la réserve libre régime LPP			17.000		17.000	
TOTAL DES PRODUITS	164.421	141.930	31.679	9.317	196.100	151.247
CHARGES						
Pensions et rentes	75.715	69.652	511	519	76.226	70.171
Libres passages	30.063	29.421	10.817	4.404	40.880	33.825
Contributions au Fonds de Garantie	992	642	30	70	1.022	712
Intérêts des capitaux complémentaires			32	352	32	352
Augmentations:						
- des capitaux de prévoyance des actifs	94.318			2.408	94.318	2.408
- des capitaux complémentaires				5.377		5.377
- de la valeur actuarielle des pensions	80.740	60.547			80.740	60.547
TOTAL DES CHARGES	281.828	160.262	11.390	13.130	293.218	173.392
RESULTAT REGIME DE PENSIONS ET LPP	-117.407	- 18.332	20.289	-3.813	- 97.118	- 22.145
2. PRODUITS DE LA FORTUNE						
Revenus sur placements de la fortune					149.466	- 25.826
Charges sur placements de la fortune					- 23.391	- 23.947
RESULTAT SUR PLACEMENTS					126.075	- 49.773
3. FRAIS ADMINISTRATIFS						
Produits administratifs					624	152
Charges administratives					- 3.061	- 2.706
RESULTAT FRAIS ADMINISTRATIFS					- 2.437	- 2.554
RESULTAT D'EXPLOITATION					26.520	- 74.472
4. PRODUITS ET CHARGES EXTRAORDINAIRES						
Dissolution réserves techniques						743.777
Attribution au découvert technique						408.401
Dissolution de la réserve de fluctuations de cours et de change sur titres						31.275
Attribution aux prestations de libre passage des assurés actifs						-1.152.178
Attribution à la réserve de fluctuation de cours et de change sur titres					- 20.000	
RESULTAT EXTRAORDINAIRE					- 20.000	31.275
RESULTAT DE L'EXERCICE					6.520	- 43.197

COMPTES D'EXPLOITATION DES EXERCICES 2003 ET 2002

PRODUITS DU REGIME DE PENSIONS	2 0 0 3		2 0 0 2		VARIATION 03 / 02 en %
	CHF	%	CHF	%	
COTISATIONS	121.521.608,90	73,91	109.114.211,70	76,88	+ 11,4
Cotisations employeurs	70.147.802,30		62.958.649,85		
Cotisations salariés	51.291.840,40		46.086.212,70		
Cotisations risques des assurés ayant prélevé leurs avoirs pour la propriété du logement	81.966,20		69.349,15		
RACHATS	42.899.458,44	26,09	32.815.714,25	23,12	+ 30,7
Rachats des assurés en cours d'activité	6.730.839,05		5.310.249,55		
Rachats par prestations d'entrée	36.168.619,39		27.505.464,70		
TOTAL DES PRODUITS DU REGIME DE PENSIONS	164.421.067,34	100,00	141.929.925,95	100,00	+ 15,8

CHARGES DU REGIME DE PENSIONS	2 0 0 3		2 0 0 2		VARIATION 03 / 02 en %
	CHF	%	CHF	%	
PENSIONS ET PRESTATIONS EN CAPITAL	75.715.260,80	26,87	69.651.644,15	43,46	+ 8,7
Pensions de vieillesse	55.567.893,00		50.805.329,60		
Pensions de survivants	13.458.527,00		12.787.810,60		
Pensions d'invalidité	6.663.520,80		6.033.166,40		
Prestations en capital	25.320,00		25.337,55		
LIBRES PASSAGES	30.062.452,62	10,67	29.421.231,90	18,36	+ 2,2
Transferts auprès d'autres institutions	19.187.422,57		19.743.264,50		
Versement en espèces	2.295.062,30		1.560.863,70		
Transferts résultants d'un jugement de divorce	1.215.633,15		1.176.221,35		
Encouragement à la propriété du logement	7.364.334,60		6.940.882,35		
CONTRIBUTIONS AU FONDS DE GARANTIE	991.994,00	0,35	641.864,25	0,40	+ 54,5
AFFECTATION AUX CAPITAUX DE PREVOYANCE	175.058.678,00	62,12	60.547.116,00	37,78	+ 189,1
Augmentation des prestations de libre passage des assurés actifs	94.318.107,00				
Augmentation de la valeur actuarielle des pensions en cours	80.740.571,00		60.547.116,00		
TOTAL DES CHARGES DU REGIME DE PENSIONS	281.828.385,42	100,00	160.261.856,30	100,00	+ 75,9

RESULTAT REGIME DE PENSIONS	-117.407.318,08	-18.331.930,35	- 540,5
------------------------------------	------------------------	-----------------------	----------------

COMPTES D'EXPLOITATION DES EXERCICES 2003 ET 2002

PRODUITS DU REGIME LPP	2 0 0 3		2 0 0 2		VARIATION 03 / 02 en %
	CHF	%	CHF	%	
COTISATIONS	1.478.812,55	4,67	4.200.455,20	45,08	- 64,8
Cotisations employeurs	739.406,30		2.094.447,65		
Cotisations salariés	739.406,25		2.105.447,55		
Cotisations risques des assurés ayant prélevés leurs avoirs pour la propriété du logement	0,00		560,00		
RACHATS	4.379.728,30	13,83	5.117.264,96	54,92	- 14,4
Rachats des assurés en cours d'activité	3.060.619,15		86.901,60		
Rachats par prestations d'entrée	1.319.109,15		5.030.363,36		
DISSOLUTION DES CAPITAUX DE PREVOYANCE	8.820.440,23	27,84	0,00	0,00	+ 100,0
Diminution des avoirs de vieillesse	8.783.508,23		0,00		
Diminution de la valeur actuarielle des rentes en cours	36.932,00		0,00		
TRANSFERT RESERVE LIBRE REGIME LPP	17.000.000,00	53,66	0,00	0,00	+ 100,0
TOTAL DES PRODUITS DU REGIME LPP	31.678.981,08	100,00	9.317.720,16	100,00	+ 240,0

CHARGES DU REGIME LPP	2 0 0 3		2 0 0 2		VARIATION 03 / 02 en %
	CHF	%	CHF	%	
RENTES ET PRESTATIONS EN CAPITAL	511.133,55	4,49	518.547,85	3,95	- 1,4
Rentes de vieillesse	265.394,00		231.003,45		
Rentes de survivants	64.733,00		62.040,00		
Rentes d'invalidité	140.579,00		164.021,80		
Prestations en capital	40.427,55		61.482,60		
LIBRES PASSAGES	10.816.793,86	94,96	4.404.105,90	33,54	+ 145,6
Transferts auprès d'autres institutions	10.638.381,21		4.137.067,05		
Versements en espèces	176.060,65		229.319,75		
Transferts résultants d'un jugement de divorce	2.352,00		0,00		
Encouragement à la propriété du logement	0,00		37.719,10		
CONTRIBUTIONS AU FONDS DE GARANTIE	30.047,00	0,26	70.201,70	0,53	- 57,2
INTERETS SUR CAPITAUX COMPLEMENTAIRES	32.451,45	0,28	352.081,10	2,68	- 90,8
AFFECTATION AUX CAPITAUX DE PREVOYANCE	0,00	0,00	2.408.425,98	18,34	- 100,0
Augmentation des avoirs de vieillesse			1.441.518,98		
Augmentation de la valeur actuarielle des rentes en cours			966.907,00		
AUGMENTATION DES CAPITAUX COMPLEMENTAIRES	0,00	0,00	5.377.437,98	40,95	- 100,0
TOTAL DES CHARGES DU REGIME LPP	11.390.425,86	100,00	13.130.800,51	100,00	- 13,3

RESULTAT REGIME LPP	20.288.555,22	-3.813.080,35	+ 632,1
----------------------------	----------------------	----------------------	----------------

COMPTES D'EXPLOITATION DES EXERCICES 2003 ET 2002

PRODUITS RELATIFS AUX PLACEMENTS	2 0 0 3		2 0 0 2		VARIATION 03 / 02 en %
	CHF	%	CHF	%	
PRODUITS DES LIQUIDITES	5.453.060,01	3,65	3.447.327,23	- 13,35	+ 58,2
Liquidités d'exploitation	64.042,00		104.143,90		
Liquidités pour placements	5.389.018,01		3.343.183,33		
PRODUITS DES PLACEMENTS A TERME	2.538.260,63	1,70	793.873,26	- 3,07	+ 219,7
Comptes à terme	0,00		254.333,32		
Dépôts fiduciaires	2.538.260,63		539.539,94		
PRODUITS DES PRETS	6.660.121,54	4,46	7.051.207,27	- 27,30	- 5,5
Banques	2.907.539,95		2.778.441,81		
Assurances	3.391.563,54		4.024.481,73		
Communes	361.018,05		248.283,73		
RESULTAT NET DES TITRES	85.329.052,83	57,09	-80.937.072,90	313,39	+ 205,4
Obligations suisses	909.283,10		2.480.746,65		
Obligations étrangères	22.431.433,13		4.294.660,53		
Actions suisses et options	30.049.283,49		-38.041.243,99		
Actions étrangères et options	31.518.511,07		-49.214.733,60		
Actions non cotées	200.000,00		100.000,00		
Fonds de placements éthiques	220.542,04		-556.502,49		
INTERETS DES PRETS A TERME A L'ETAT	7.337.500,00	4,91	7.461.512,75	- 28,89	- 1,7
DISSOLUTION PROVISION MISE AU NOMINAL DES OBLIGATIONS SELON ARTICLE 48 OPP2	4.238.248,36	2,84	0,00		+ 100,0
REVENUS BRUTS DES IMMEUBLES	37.910.091,43	25,36	36.356.893,53	-140,77	+ 4,3
TOTAL DES PRODUITS RELATIFS AUX PLACEMENTS DE LA FORTUNE	149.466.334,80	100,00	-25.826.258,86	100,00	+ 678,7

CHARGES RELATIVES AUX PLACEMENTS	2 0 0 3		2 0 0 2		VARIATION 03 / 02 en %
	CHF	%	CHF	%	
FRAIS ET DIFFERENCES DE COURS SUR PLACEMENTS EN LIQUIDITES	5.623.146,91	24,04	976.802,95	4,08	+ 475,7
Liquidités d'exploitation	3.225,60		3.053,50		
Liquidités pour placements	5.619.921,31		973.749,45		
FRAIS ET DIFFERENCES DE COURS SUR PLACEMENTS A TERME	1.168.733,58	5,00	753.248,40	3,15	+ 55,2
Dépôts fiduciaires	1.168.733,58		753.248,40		
PROVISION POUR MISE AU NOMINAL DES OBLIGATIONS SELON ARTICLE 48 OPP2	0,00	0,00	6.222.929,32	25,99	- 100,0
HONORAIRES ET DROITS DE GARDE	3.230.344,40	13,81	3.131.947,95	13,08	+ 3,1
CHARGES IMMOBILIERES	13.368.353,88	57,15	12.861.410,10	53,71	+ 3,9
TOTAL DES CHARGES RELATIVES AUX PLACEMENTS DE LA FORTUNE	23.390.578,77	100,00	23.946.338,72	100,00	- 2,3

RESULTAT DES PLACEMENTS DE LA FORTUNE	126.075.756,03	-49.772.597,58	+ 353,3
--	-----------------------	-----------------------	----------------

COMPTES D'EXPLOITATION DES EXERCICES 2003 ET 2002

PRODUITS ADMINISTRATIFS	2 0 0 3		2 0 0 2		VARIATION 03 / 02 en %
	CHF	%	CHF	%	
AUTRES PRODUITS	51.117,70	8,19	59.557,50	39,06	- 14,2
PRODUITS EXERCICES ANTERIEURS	573.070,83	91,81	92.920,97	60,94	+ 516,7
TOTAL DES PRODUITS ADMINISTRATIFS	624.188,53	100,00	152.478,47	100,00	+ 309,4

CHARGES ADMINISTRATIVES	2 0 0 3		2 0 0 2		VARIATION 03 / 02 en %
	CHF	%	CHF	%	
FRAIS DE PERSONNEL ET CHARGES SOCIALES	924.394,15	30,19	854.506,65	31,58	+ 8,2
FRAIS DU COMITE ET DES COMMISSIONS	87.642,40	2,86	83.296,60	3,08	+ 5,2
FRAIS MEDICAUX	137.892,95	4,50	163.790,30	6,05	- 15,8
HONORAIRES ACTUAIRE ET FIDUCIAIRES	183.224,15	5,98	135.881,80	5,02	+ 34,8
FRAIS D'INFORMATIQUE	1.078.428,10	35,23	1.317.395,35	48,68	- 18,1
FRAIS LOCAUX ET MATERIEL	269.972,00	8,82	122.054,85	4,51	+ 121,2
FRAIS EXERCICES ANTERIEURS	379.983,68	12,41	29.293,57	1,08	+ 1197,2
TOTAL DES CHARGES ADMINISTRATIVES	3.061.537,43	100,00	2.706.219,12	100,00	+ 13,1

RESULTAT CHARGES ET PRODUITS ADMINISTRATIFS	-2.437.348,90	-2.553.740,65	+ 4,6
--	----------------------	----------------------	--------------

COMPTES D'EXPLOITATION DES EXERCICES 2003 ET 2002

PRODUITS EXTRAORDINAIRES	2 0 0 3		2 0 0 2		VARIATION 03 / 02 en %
	CHF	%	CHF	%	
DISSOLUTION RESERVES TECHNIQUES	0,00		743.776.667,66		
DECOUVERT TECHNIQUE AU 1.1.02	0,00		408.400.982,34		
DISSOLUTION RESERVE POUR FLUCTUATIONS SUR TITRES	0,00		31.275.000,00		
TOTAL DES PRODUITS EXTRAORDINAIRES	0,00		1.183.452.650,00		

CHARGES EXTRAORDINAIRES	2 0 0 3		2 0 0 2		VARIATION 03 / 02 en %
	CHF	%	CHF	%	
ATTRIBUTION AUX PRESTATIONS DE LIBRE PASSAGE DES ASSURES ACTIFS	0,00		1.152.177.650,00		
ATTRIBUTION A LA RESERVE DE FLUCTUATIONS DE COURS ET DE CHANGE SUR TITRES	20.000.000,00		0,00		
TOTAL DES CHARGES EXTRAORDINAIRES	20.000.000,00		1.152.177.650,00		

RESULTAT CHARGES ET PRODUITS EXTRAORDINAIRES	-20.000.000,00	31.275.000,00	- 163,9
---	-----------------------	----------------------	----------------

COMPTES D'EXPLOITATION DES EXERCICES 2003 ET 2002

RECAPITULATIF	2 0 0 3		2 0 0 2		VARIATION 03 / 02 en %
	CHF	%	CHF	%	
RESULTAT DU REGIME DE PENSIONS	-117.407.318,08	-1800,82	-18.331.930,35	42,44	- 540,5
RESULTAT DU REGIME LPP	20.288.555,22	311,19	-3.813.080,35	8,83	+ 632,1
RESULTAT DES PLACEMENTS DE LA FORTUNE	126.075.756,03	1933,78	-49.772.597,58	115,22	+ 353,3
RESULTAT DES PRODUITS ET CHARGES ADMINISTRATIFS	-2.437.348,90	-37,38	-2.553.740,65	5,91	+ 4,6
RESULTAT DES PRODUITS ET CHARGES EXTRAORDINAIRES	-20.000.000,00	-306,77	31.275.000,00	- 72,40	- 163,9
RESULTAT DE L'EXERCICE	6.519.644,27	100,00	-43.196.348,93	100,00	+ 115,1

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS 2003

1. Indications concernant l'institution de prévoyance

a) Généralités

La Caisse de prévoyance du personnel de l'Etat de Fribourg est une institution de prévoyance de droit public qui possède la personnalité juridique et une administration séparée de celle de l'Etat. Elle est inscrite dans le Registre de la prévoyance professionnelle auprès de l'autorité de surveillance des fondations.

Son activité est régie par la loi sur la Caisse de prévoyance du personnel de l'Etat (LCP) du 29 septembre 1993, modifiée partiellement par les lois du 2 octobre 1996, du 17 septembre 1997 et du 17 octobre 2001.

La Caisse a pour but d'assurer des prestations en cas de retraite, d'invalidité et de décès. Outre le personnel de l'Etat et des établissements de l'Etat, sont également affiliés des communes ainsi que des associations qui exercent une activité publique liée étroitement à l'Etat.

Le Comité de la Caisse se compose de douze membres dont six sont des représentants de l'Etat et six des représentants des salariés.

La gestion des titres est confiée aux établissements suivants:

- La Banque Cantonale de Fribourg est mandatée pour la gestion d'un portefeuille mixte.
- La Banque FTI à Genève gère un portefeuille d'obligations étrangères.
- Le Crédit Suisse gère un mandat en actions suisses et étrangères.
- L'UBS dispose d'un mandat en actions suisses et européennes ainsi qu'en obligations étrangères.
- La Société IAM SA gère un portefeuille d'actions suisses.

La gestion des immeubles est confiée à:

- La Régie de Fribourg SA, à Fribourg.
- Gestions Martin SA, à Estavayer-le-Lac.
- Geco Fribourg SA, à Fribourg
- Régie Châtel SA, à Châtel-St-Denis.

2. Placement de la fortune

a) Justification du respect des limites de placement selon les articles 54 et 55 de l'OPP2 et allocation stratégique des actifs (SAA)

	Montants au 31.12.03 CHF	% de la fortune	Limites OPP 2	SAA
Limites par catégories de placement				
Débiteurs suisses	634 568 475	35 %	100 %	33 %
Débiteurs étrangers	249 941 124	14 %	20 %	15 %
Actions suisses	168 039 289	10 %	30 %	10 %
Actions étrangères	189 742 079	10 %	25 %	10 %
Immeubles	567 542 684	31 %	50 %	32 %
Fortune totale	1 809 833 651	100 %		100 %
Limites globales				
Actions	357 781 368	20 %	50 %	20 %
Valeurs réelles				
(Actions + immeubles)	925 324 052	51 %	70 %	52 %
Placements étrangers	439 683 203	24 %	30 %	25 %

Le dépassement que l'on peut constater au niveau de la position «Débiteurs suisses» est dû à un cumul de liquidités de fin d'année, lesquelles ont été partiellement réinvesties sous d'autres formes au début 2004.

b) Prêts

Dans la rubrique des prêts figurent trois contrats d'assurance de capital qui ont été conclus en 2001 avec une compagnie d'assurances pour un montant total de CHF 100 millions dont les échéances sont de 3, 4 et 5 ans. Ces montants, versés sous forme de prime unique, sont rémunérés au taux d'intérêt minimal LPP, soit 3,25 % jusqu'au 31 décembre 2003. Pour l'année 2004, ces placements seront rémunérés au taux de 2,25 %. L'intérêt n'est pas versé annuellement mais capitalisé jusqu'à l'échéance du prêt. Ce type de placement entre dans la catégorie des créances contre un débiteur ayant son siège ou son domicile en Suisse et est conforme aux exigences de placements figurant à l'article 54 de l'ordonnance fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (OPP2).

c) Titres

Les portefeuilles titres sont comptabilisés à la valeur boursière du 31 décembre 2003. La provision pour mise au nominal des obligations qui figurait au passif du bilan du 31 décembre 2002 pour un montant de CHF 11,7 millions a été portée à CHF 7,4 millions afin d'être en conformité avec les dispositions légales.

La réserve de fluctuations de change et de cours sur titres a évolué comme suit:

	2003 CHF	2002 CHF
Etat au 1 ^{er} janvier	0	31 275 00
Attribution à charge du compte d'exploitation	20 000 000	0
Dissolution pour résorption de la perte nette	0	-31 275 000
Etat au 31 décembre	20 000 000	0

Détail du résultat net des titres

(En milliers de CHF)	Coupons Dividendes	Gains réalisés	Pertes réalisées	Gains et Pertes non-réalisés	Totaux
Obligations suisses	879	41	- 2	- 9	909
Obligations étrangères	10 542	9 228	- 1 138	3 798	22 430
Actions suisses	2 390	2 660	- 1 287	26 429	30 192
Actions étrangères	3 116	5 423	- 4 006	27 065	31 598
Actions non cotées	200				200
Totaux	17 127	17 352	- 6 433	57 283	85 329

Au cours de l'exercice 2003, aucun produit dérivé n'a été utilisé.

d) Prêts octroyés à l'Etat

Les prêts en cours sont les suivants:

CHF 200 millions rémunérés au de 3,5 % du 31.12.2001 au 31.12.2013.

CHF 10 millions rémunérés au taux de 3,375 % du 2.2.1999 au 2.2.2009.

e) Immeubles

Valeurs comptables

Les immeubles figurent au bilan pour un montant de CHF 567 542 683; ils sont comptabilisés à leurs valeurs d'acquisition ou de construction, augmentées des travaux de rénovation et déduction faite des amortissements nécessaires.

Valeurs de rendement

Les éléments de calcul de la valeur de rendement sont définis de la manière suivante:

1) Taux de capitalisation

Il est de 6,75 % et demeure inchangé par rapport à l'exercice précédent. Ce taux se décompose comme suit:

	<u>Taux pour</u> <u>2003</u>
Taux de base	4,50 %
Frais d'entretien	1,50 %
Risque de dépréciation	0,75 %
Taux de capitalisation	6,75 %

Le taux fixe de 4.5% représente l'objectif de rendement net à atteindre pour l'ensemble du parc immobilier.

2) Etat locatif

L'état locatif se détermine pour les immeubles construits et la participation immobilière, sur la base des loyers encaissés. Pour les immeubles en cours de mise en valeur, la détermination se fait sur la base des loyers estimés.

3) Détermination de la valeur de rendement

<i>(En milliers de CHF)</i>	Valeurs nettes au bilan	Etat locatif 2003	Valeur de rendement ou valeur vénale	Réserve latente
Immeubles construits	483 704	34 292	508 030 (1)	24 326
Immeubles en cours de mise en valeur	8 543	585	8 666 (1)	123
Participation immobilière	30 965	1 746	25 872 (1)	- 5 093
Terrains à bâtir	23 284		23 284 (2)	
Constructions	18 406		18 406 (2)	
Rénovations en cours sur immeubles	2 641		2 641 (2)	
Total	567 543	36 623	586 899	19 356
Total 2002 (à titre indicatif)	548 511	34 669	557 897	9 386

(1) Valeur de rendement à 6,75 %

(2) Valeurs du coût de construction, d'acquisition, de rénovation ou vénale

Informations diverses

Des intérêts intercalaires sur des immeubles en construction, pour un montant de CHF 210 752 figurent dans les rendements immobiliers du compte d'exploitation.

Provision pour rénovations d'immeubles

Le taux d'attribution à cette provision est de 5 % de l'état locatif du parc immobilier.

Réserve sur immeubles

Elle s'élève à CHF 40 millions et reste inchangée par rapport à l'exercice précédent.

Valeurs d'assurances

Les valeurs d'assurance incendie des immeubles construits s'élèvent à CHF 584 905 500.

3. Informations actuarielles

a) Généralités

La Caisse de Prévoyance du Personnel de l'Etat de Fribourg pratique deux plans de prévoyance: Le Régime de pensions et le Régime LPP. Celui-ci s'applique au personnel auxiliaire et temporaire (engagé pour une durée

inférieure à un an), alors que le Régime de pensions est réservé au personnel qui est au bénéfice d'un statut de droit public ou qui a une activité durable et principale au service de l'Etat. Le Régime de pensions est basé sur la primauté des prestations calculée sur la somme revalorisée des salaires assurés. Quant au Régime LPP, il est en primauté des cotisations pour l'épargne et la couverture des risques. Le système financier du Régime de pensions est un système financier mixte (sous-couverture partielle). Quant à celui du Régime LPP, il est en capitalisation.

b) Régime de pensions

Le taux de cotisation global de 19 % des salaires coordonnés est réparti à raison de 11 % à charge de l'employeur et 8 % à charge des salariés. Il est à relever que le taux de cotisation de l'employeur est passé de 11,5 % à 11 % par Décret du Grand-Conseil du 6 avril 2001 et ce, pour la période allant du 1^{er} janvier 2002 au 31 décembre 2004.

La variation de la valeur actuarielle des pensions en cours a été plus importante en 2003 qu'en 2002. Cet accroissement provient des faits suivants:

- Indexation de 0,9 % des pensions en cours au 1^{er} janvier 2003.
- Augmentation notable des réserves pour l'invalidité et des cas de retraites anticipées.
- Imputation d'un supplément de longévité de 1,2 %.

Le financement est conçu selon un système financier mixte par lequel les fonds de la Caisse doivent couvrir au moins les engagements envers les bénéficiaires de pensions et de rentes en cours. Cette obligation est remplie.

Prestations de libre passage des assurés actifs

La totalité des prestations de libre passage représente la réserve mathématique des assurés actifs

Réserve calculée au 31.12.2002	1 152 177 650
Réserve calculée au 31.12.2003	1 246 495 757
Variation pour l'année 2003	94 318 107

Détail de la variation de la réserve mathématique des assurés actifs au 31.12.2003

assurés présents (sans mutation en 2003) au 31.12.2002	+ 83 420 767
assurés transférés du régime LPP au 1.1.2003	+ 17 593 404
admissions durant l'année 2003	+ 23 357 990
démissions durant l'année 2003	- 30 054 054

Augmentation de la réserve mathématique des assurés actifs pour l'année 2003 **94 318 107**

c) Régime LPP

La cotisation d'épargne varie, selon les groupes d'âge et de sexe entre 7 et 18 % du salaire coordonné. Quant aux autres cotisations, elles sont perçues au taux unique de 2,4 % pour les risques, les mesures spéciales, les contributions au Fonds de garantie et les frais administratifs.

Au 1^{er} janvier 2003, l'effectif des assurés à ce régime a fortement diminué du fait du transfert dans le Régime de pensions d'environ 1500 assurés. Ce transfert est lié à l'entrée en vigueur de la nouvelle loi sur le personnel de l'Etat qui a également pris effet à la date précitée.

Une réserve libre relative à ce régime figurait dans les comptes 2002 pour CHF 23,8 millions. De ce montant CHF millions 17 ont été transférés au profit du Régime de

pensions. La part des réserves qui subsiste à fin 2003 s'élève à CHF 6,8 millions.

d) Expertise actuarielle

Une expertise a été effectuée en septembre 2003 sur la base des comptes arrêtés au 31 décembre 2002. MP Actuaires SA atteste que l'équilibre financier de la Caisse est assuré compte tenu de son financement, de son plan de prévoyance, des systèmes financiers appliqués et de la garantie accordée par l'Etat.

e) Découvert technique

Ce poste se compose de la part des prestations de libre passage des assurés actifs non couverte par les fonds de la Caisse qui s'élève au 31 décembre 2003 à CHF 440 593 474 contre CHF 447 113 119 à fin 2002.

f) Garantie de l'Etat et degré de couverture en situation statique

La garantie de l'Etat, représentant l'insuffisance de couverture des engagements de la Caisse, est déterminée à partir du découvert technique, diminué des réserves et provisions existantes en fin d'exercice, soit:

	2003 CHF	2002 CHF
Découvert technique	440 593 474	447 113 119
- Provision pour mise au nominal des obligations	- 7 465 999	- 11 704 247
- Provision pour rénovations d'immeubles	- 23 715 945	- 22 310 630
- Réserve de fluctuations de change et de cours sur titres	- 20 000 000	0
- Réserve sur immeubles	- 40 000 000	- 40 000 000
Montant de la garantie de l'Etat	349 411 530	373 098 242

Degré de couverture **83,80 %** **81,42 %**

L'Etat garantit en tout temps, selon l'article 16 de la Loi sur la Caisse, l'équilibre financier.

4. Rendement de la fortune

Rubrique	Capitaux CHF	Rendement net CHF	Taux en %	
			2003	2002
Liquidités	170 875 111	- 170 087	- 0,10 %	2,05 %
Placements à terme	28 489 147	1 369 527	4,81 %	0,20 %
Prêts	194 286 170	6 660 122	3,43	3,81 %
Titres	547 279 938	85 329 053	15,59 %	- 14,63 %
Prêts à l'Etat	210 000 000	7 337 500	3,49 %	3,55 %
Immeubles	553 776 059	24 529 030	4,43	4,41 %
Total	1 704 706 425	125 055 145	7,34 %	- 2,49 %

5. Autres indications

L'établissement des comptes et des statistiques de l'exercice 2002 s'était basé sur les données fournies par l'ancienne application informatique de gestion technique. Pour l'exercice 2003, tous les chiffres ont été établis par le biais d'une nouvelle application. Il en résulte qu'une comparaison directe entre les chiffres des deux applications n'est pas des plus significatives, car le système de travail sur les deux applications n'a pas la même logique. Si l'ancienne application délivrait le nombre de personnes assurées, le nouveau logiciel nous indique le nombre de dossiers assurés. En d'autres termes, les assurés autres que ceux de l'employeur Etat de Fribourg et ayant des multifonctions apparaissent autant de fois

qu'ils ont d'employeurs. Cette logique dans le traitement des dossiers facilite l'administration au niveau de la Caisse et ne préteint en rien la couverture d'assurance desdits assurés (le montant de coordination est fonction du taux d'activité).

a) Nombre et variations des effectifs

	2003	2002
<u>Assurés actifs</u>	<u>Nombres de dossiers</u>	<u>Nombre d'assurés</u>
Régime de pensions	12 096	10 293
Régime LPP	406	3 293
Total des assurés actifs	12 502	13 586
<u>Bénéficiaires</u>		
Régime de pensions	2 637	2 478
Régime LPP	109	108
Total des bénéficiaires	2 746	2 586
Total des effectifs	15 248	16 172

b) Age moyen

	2003	2002	Variation
Régime de pensions	41.13	41.89	- 0.76
Régime LPP	34.37	34.45	- 0.08

c) Engagement conditionnel

Il s'agit d'opérations de change à terme contractées en 2003 et dont le dénouement aura lieu en 2004.

Dates de l'engagement	Dates du dénouement	Vente		Achat		Montant en CHF au 31.12.03
		Code monnaie	Montant	Code devise	Montant	
10.11.03	19.05.04	EUR	5 248 047	USD	6 000 000	8 184 471
10.11.03	19.05.04	EUR	1 800 000	SEK	16 191 516	2 807 149
10.11.03	19.05.04	EUR	6 439 061	JPY	790 000 000	10 041 889
10.11.03	19.05.04	USD	8 300 000	JPY	891 740 380	10 282 870
17.11.03	19.05.04	USD	4 000 000	EUR	3 395 256	4 955 600
11.12.03	19.05.04	AUD	1 700 000	USD	1 227 019	1 583 916

Montant total engagé au 31.12.2003 | 37 855 895

d) Engagement de garantie en faveur de tiers

Engagements solidaires dans la Société fribourgeoise de Réalisation immobilière. Il s'agit d'une société simple qui exploite un complexe immobilier dans le quartier de Pérolles à Fribourg.

e) Indication sur les titres de participation (rubrique «Actions non cotées»)

Sociétés	Capital-actions CHF	Quote-part	
		2003	2002
Régie de Fribourg SA, Fribourg	100 000	90,90 %	90,90 %
Capital Risque Fribourg SA, Fribourg	7 500 000	20,00 %	20,00 %

COMMENTAIRES

Afin de faire ressortir clairement les résultats des différentes activités de la Caisse, le compte d'exploitation a été subdivisé comme suit:

- Compte d'exploitation du Régime de pensions
- Compte d'exploitation du Régime LPP
- Compte d'exploitation lié à la fortune de la Caisse
- Compte d'exploitation de la gestion administrative de la Caisse
- Compte d'exploitation des éléments extraordinaires

Les éléments qui étaient communs aux deux régimes sont dès lors totalement séparés. Recueillis dans un compte global de résultat, leurs excédents de charges ou de produits sont consolidés, puis répartis selon les critères habituels dans les comptes de réserves de chaque régime.

S'agissant d'une seule caisse, il sera dressé un seul bilan, qui contiendra les éléments d'actifs et de passifs des deux régimes de prévoyance.

Régime de pensions

Cotisations

Le taux de cotisation global de 19 % des salaires coordonnés est réparti à raison de 11 % à charge des employeurs et de 8 % à charge des salariés.

Rachats

Les rachats par prestations d'entrée demeurent à un niveau élevé du fait de l'obligation de transfert et du libre passage complet.

Pensions

L'évolution des effectifs et des pensions versées en 2003 est consignée dans le tableau ci-dessous:

Genre de pensions	Effectif au		03 / 02	Pensions versées en 03		03 / 02
	31.12.03	31.12.02		Fr.	%	
Retraités	1 656	1 536	+ 120	55 567 893.00	73,2	+ 9,4
Invalides	300	271	+ 29	6 663 520.80	8,8	+ 10,4
Conjoints	617	606	+ 11	12 835 532.00	16,9	+ 4,9
Orphelins	64	65	- 1	622 995.00	0,8	+ 14,0
Avance AI	20	25	- 5	243 962.00	0,3	+ 51,3
Total	2 657	2 503	+ 154	75 933 902.80	100,0	+ 8,8

Ce tableau appelle les commentaires suivants:

L'accroissement du nombre de bénéficiaires s'est élevé à 154 entre 2003 et 2002 contre 147 entre 2002 et 2001. Le montant total des pensions s'est accru de 8,8 % de 2002 à 2003, contre 5,8 % de 2001 à 2002. En 2003, 347 personnes ont bénéficié du pont pré-AVS offert par l'Etat contre 252 en 2002.

Prestations en capital

Il y a lieu de rappeler que ces prestations sont versées notamment:

- aux conjoints survivants qui n'ont pas droit à une pension;
- aux ayants-droits qui ont subi une réduction de leur pension à la suite d'une coordination de prestations avec l'assurance-accidents: seule la part des versements personnels proportionnelle à la réduction leur est remboursée.

Ces prestations en capital peuvent évidemment varier sensiblement d'une année à l'autre.

Libres passages

Les libres passages sont constitués par les versements effectués en faveur des démissionnaires de la caisse.

Un tribunal peut décider dans le cadre d'un jugement de divorce, qu'une partie de la prestation de sortie acquise par un conjoint pendant la durée du mariage sera transférée à l'institution de prévoyance de l'autre conjoint. En 2003, cette disposition a dû être appliquée pour 25 assurés.

Le nombre d'assurés ayant prélevé tout ou partie de leur prestation de libre passage afin de l'affecter au financement de leur propre logement s'est élevé à 119 en 2003 contre 135 en 2002.

Fonds de Garantie LPP

Le système de financement de ce fonds prévoit 2 systèmes de contributions:

- Un système de contributions pour les subsides en cas de structure d'âge défavorable: le taux de cotisation est de 0.06% des salaires LPP de tous les salariés de plus de 25 ans et soumis à l'obligation de cotiser.
- Un système de contributions pour les prestations d'insolvabilité: le taux de cotisation est basé sur la somme des prestations de libre passage réglementaires ainsi que sur la somme de l'ensemble des pensions et rentes versées durant l'année. Le taux s'élève à 0.04%.

Valeur actuarielle des pensions en cours du régime de pensions (sur la base des tables VZ 2000)

Cette valeur représente, en données probables, le montant nécessaire au versement des pensions en cours de jouissance jusqu'à l'extinction de tous les droits des bénéficiaires.

Nous indiquons dans le tableau ci-après la variation de la valeur actuarielle des diverses pensions:

Genre de pensions	Valeur actuarielle des pensions en cours			
	2003 CHF	2002 CHF	03 / 02 %	02 / 01 %
Retraités	650 722 321.00	583 494 980.00	+ 11,5	+ 8,7
Invalides	113 449 268.00	102 900 105.00	+ 10,3	+ 7,4
Conjoints	122 103 703.00	119 554 636.00	+ 2,1	+ 5,9
Orphelins	4 329 793.00	3 914 793.00	+ 10,6	- 1,9
Total	890 605 085.00	809 864 514.00	+ 10,0	+ 8,1

Relevons encore que le rapport démographique (rapport du nombre de bénéficiaires à celui des assurés actifs) est passé à 20,9 % (2002: 24,05 %). Dans le régime de pensions, la caisse compte donc environ un bénéficiaire pour cinq assurés actifs.

Prestations de libre passage des assurés actifs

Ce montant représente la totalité des engagements envers les assurés actifs du régime de pensions.

Régime LPP

Cotisations

La cotisation d'épargne varie, selon les groupes d'âge et le sexe, entre 7 et 18 % du salaire coordonné, qui correspond au salaire AVS 2003 (maximum CHF 75 960.-) diminué d'un montant de coordination de CHF 25 320.- par année (soit la rente maximale AVS). Dans le régime LPP, l'encaissement des contributions est paritaire. Quant aux autres cotisations, elles se sont élevées au taux unique de 2,4 % pour les risques, les mesures spéciales, les contributions au Fonds de Garantie LPP et les frais administratifs.

Rachats par prestations d'entrée

Ce poste, comparé à celui des libres passages, démontre que les prestations d'entrée étaient moins élevées que les prestations de sortie du fait du transfert d'un grand nombre d'assurés du régime LPP dans le régime de pensions.

Rentes

L'évolution des effectifs et des rentes versées en 2003 est consignée dans le tableau ci-dessous:

Genre de rentes	Effectif au		03 / 02	Rentes versées en 03		03 / 02
	31.12.03	31.12.02		CHF	%	
Retraités	70	68	+ 2	265 394.00	56.4	+ 14.9
Invalides	22	23	- 1	140 579.00	29.9	- 14.3
Conjoints	10	8	+ 2	43 008.00	9.1	+ 10.1
Orphelins	7	9	- 2	21 725.00	4.6	- 5.5
Total	109	108	+ 1	470 706.00	100.0	+ 3.0

Valeur actuarielle des rentes en cours du régime LPP

L'évolution est la suivante:

Genre de rentes	Valeur actuarielle des rentes en cours			
	2003	2002	03 / 02	02 / 01
	CHF	CHF	%	%
Retraités	3 207 889.00	3 139 705.00	+ 2.2	+ 30.4
Invalides	2 515 458.00	2 712 690.00	- 7.3	+ 10.3
Conjoints	705 039.00	588 884.00	+ 19.7	- 0.9
Orphelins	174 067.00	198 106.00	- 12.1	- 6.6
Total	6 602 453.00	6 639 385.00	- 0.6	+ 17.0

Avoirs de vieillesse des assurés actifs du régime LPP

Ces avoirs de vieillesse représentent le montant que la caisse devrait payer si l'ensemble des assurés du régime LPP quittait leur emploi au 31 décembre 2003. La variation de ces avoirs de vieillesse dépend d'une part des fluctuations de l'effectif des assurés et d'autre part du taux de cotisation échelonné en fonction des classes d'âge.

Réserves

Ces réserves sont à considérer comme la part de la fortune libre du régime LPP.

Placements

Parc immobilier, fonds de rénovation et terrains à bâtir

Immeubles

La caisse est propriétaire de 87 immeubles construits. En 2003, 3 immeubles ont été consolidés et 1 vendu. L'évolution du parc immobilier se présente comme suit:

Valeur au 1.01.2003	CHF 548 510 923.35
Vente	- CHF 257 460.00
Constructions, rénovations et intérêts intercalaires	+ CHF 16 969 852.80
Travaux de plus-values	+ CHF 2 319 367.75
Total	CHF 567 542 683.90

Fonds de rénovation des immeubles

Ce fonds a évolué comme suit:

Etat de la provision au 1.1.03	CHF 22 310 629.95
Rémunération interne du fonds	+ CHF 331 847.25
Attributions en cours d'année	+ CHF 1 809 191.35
Prélèvements pour entretiens d'immeubles	- CHF 735 723.10
Etat de la provision au 31.12.03	CHF 23 715 945.45

Ce fonds a augmenté de 6,3 % en 2003. Il représente 4,18 % du parc immobilier (4,07 % en 2002).

Terrains à bâtir

La Caisse possède des terrains à bâtir dans les localités suivantes:

Fribourg*	CHF 6 674 020.00
Posieux	CHF 525 192.95
Marly*	CHF 1 917 380.65
Tavel*	CHF 806 970.65
La Tour-de-Trême	CHF 15 382 694.00
Bulle*	CHF 4 948 586.59
Estavayer-le-Lac	CHF 931 457.75
Total	CHF 31 186 302.59

* Terrains sur lesquels des constructions sont en cours.

Performance des placements

Le détail de la performance nette de l'ensemble des placements de la Caisse pour l'exercice 2003 se présente comme suit:

Genre de placements	Valeurs au bilan au 31.12.2003	Rendements nets CHF	Performance %
Liquidités et placements à terme	231 624 488.70	1 138 623.75	0.70
Prêts	407 306 939.25	13 997 621.54	3.51
Obligations suisses	27 458 000.00	909 283.10	3.42
Obligations étrangères	209 068 652.68	22 431 433.13	8.90
Actions suisses	165 294 820.74	30 049 283.49	21.51
Actions étrangères	189 326 982.71	31 518 511.07	21.54
Actions non cotées	1 887 400.00	200 000.00	10.97
Fonds de placement éthiques	1 272 164.32	220 542.04	20.90
Total des placements financiers	1 233 239 448.40	100 465 298.12	9.04
Immeubles construits	483 703 773.00	23 553 800.84	4.87
Immeubles en cours de mise en valeur	8 542 684.21	87 993.90	1.03
Constructions	18 406 147.50	96 399.25	0.52
Terrains à bâtir	23 283 503.64	- 373 132.15	- 1.60
Participation Pérolles-Centre	30 964 590.10	1 158 048.06	3.74
Rénovations en cours sur immeubles	2 641 985.45		
Immeubles	567 542 683.90	24 523 109.90	4.32
Total de la Caisse	1 800 782 132.30	124 988 408.02	7.57

Pour les titres, la performance prend en considération les variations des flux de fonds enregistrées durant l'année.

L'allocation stratégique détaillée des actifs (SAA, soit «Strategic Asset Allocation») adoptée par le Comité de la Caisse est la suivante:

Liquidités	3 %
Obligations suisses	2 %
Obligations étrangères	15 %
Actions suisses	10 %
Actions étrangères	10 %
Créances contre l'Etat	28 %
Immobilier	32 %

Produits et frais administratifs

Ces produits représentent essentiellement les frais de traitement des dossiers relatifs à l'encouragement à la propriété du logement au moyen de la prévoyance professionnelle ainsi que des commissions de perception d'impôt à la source.

Par rapport à l'exercice précédent, le total des charges administratives a progressé de 13,1 %. Cet accroissement est essentiellement dû à l'extension des locaux de la Caisse, à l'engagement de personnel ainsi qu'à des corrections de valeurs sur les exercices précédents. Ces dernières ont pour origine l'introduction du nouveau logiciel

de gestion technique qui a permis d'opérer des redressements sur les capitaux excédentaires des assurés. Ces correctifs se retrouvent également au niveau des produits sur exercices antérieurs.

Produits et charges extraordinaires

Le résultat de l'exercice a permis de reconstituer partiellement la réserve de fluctuations de change et de cours sur titres à hauteur de CHF 20 millions. Cette réserve permet de poursuivre une politique d'investissement qui prend les risques futurs en considération.

L'évolution de la réserve de fluctuations de change et de cours ainsi que le détail du résultat net des titres figurent aux pages 15 et 16 du présent rapport.

Résultat de l'exercice

Le résultat de l'exercice qui se solde par un excédent de CHF 6 519 644,27 a été affecté en diminution du découvert technique de la Caisse.

BERICHT Nr. 128 6. April 2004 **betreffend die Rechnung der Pensionskasse des Staatspersonals für 2003**

Wir unterbreiten Ihnen die Rechnung der Pensionskasse des Staatspersonals für das Jahr 2003. Die ausgewiesenen Vermögenswerte und die Reserven entsprechen den legalen Forderungen.

Wir bitten Sie vom Anhang sowie vom Kommentar Kenntnis zu nehmen und die Jahresrechnung zu genehmigen.

Einleitende Bemerkungen des Vorstands der Pensionskasse

1. Die Pensionskasse des Staatspersonals des Kantons Freiburg (die Pensionskasse) ist eine öffentlich-rechtliche Vorsorgeeinrichtung mit eigener Rechtspersönlichkeit, die eine von der Staatsverwaltung getrennte Verwaltung führt. Sie ist im Register der Vorsorgestiftungen bei der Kantonalen Stiftungsaufsicht eingetragen.

Ihre Tätigkeit ist durch das Gesetz vom 29. September 1993 über die Pensionskasse des Staatspersonals (PKG) geregelt.

Die Pensionskasse gewährt Leistungen bei Pensionierung, Invalidität und Tod. Zusätzlich zu den Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmern im Dienste des Staates oder seiner Anstalten sind auch Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmer von Gemeinden sowie von Institutionen, die eine direkt mit dem Staat verbundene gemeinnützige Aufgabe erfüllen, angeschlossen. Im Jahr 2003 zählte sie 12 502 Versicherte und 2746 Leistungsempfängerinnen und -empfänger. Der Vergleich mit den Zahlen von 2002 ist schwierig, da das Zählungssystem gewechselt hat. Wenn die alte Anwendung die Anzahl der Versicherungsnehmer auswies, zählt die neue Anwendung die Anzahl der aktiven Versicherungsdossiers. Somit weist die BVG-Vorsorgeregelung im Jahre 2002 einen Effektivbestand von 3293

Mitgliedern aus. Diese Zahl sinkt per 31.12.2003 auf 406. Von nun an werden nur die Versicherungsnehmer, welche Beträge zahlen, bei der Zählung berücksichtigt, und nicht mehr alle gemeldeten Personen.

Der Vorstand besteht aus zwölf Mitgliedern, von denen sechs den Staat und sechs die Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmer vertreten. Der Vorstand hat ebenfalls zwei Ausschüsse gebildet (Finanzen und Immobilien), welche sich aus Mitgliedern des Vorstandes sowie externen Spezialisten zusammensetzen.

Per Ende 2003 setzt sich die Verwaltung der Kasse wie folgt zusammen:

- ein Verwalter, der für die Pensionskasse verantwortlich ist;
- vier Mitarbeiterinnen in der technischen Verwaltung (Eintritte von neuen Versicherten, Behandlung von Versicherungsfällen und Austritte);
- drei Mitarbeiter und Mitarbeiterinnen, die sich mit der Buchhaltung der Kasse (Hauptbuchhaltung, Verwaltung der Debitoren, Wertschriftenbuchhaltung, Liegenschaftsbuchhaltung) befassen;
- eine Mitarbeiterin als Informatikverantwortliche.

Im Sinne einer Neuorientierung der Immobilien-Kommission hat der Vorstand im zweiten Semester 2003 die Anstellung von zwei Fachspezialisten beschlossen. Sie werden ab 2004 den bestehenden sowie den zukünftigen Immobilienpark, inklusive Renovationen, verwalten.

2. Die Kontrollstelle hält in ihrem Revisionsbericht fest, dass die Jahresrechnung, die Geschäftsführung, die Vermögensanlage sowie die Altersguthaben den gesetzlichen Vorschriften entsprechen. Da die Pensionskasse im Jahre 2002 noch auf zwei technischen Verwaltungssoftwares gearbeitet hat, basiert die Jahresrechnung 2003 nur auf den Informationen, welche sich aus der neuen Anwendung ergeben haben.
3. Ende 2003 verwaltete die Pensionskasse Aktiven für einen bilanzierten Gesamtbetrag von 1 809 833 650.55 Franken, dies ist im Vergleich zum Vorjahr eine Zunahme von 9,9 %.

Das positive finanzielle Ergebnis der Jahresrechnung 2003 erklärt sich unter anderem durch einen Anstieg von etwa 22 % des Marktwertes der Aktien Schweiz (SMI) sowie von 19 % des Marktwertes der Aktien Ausland (Durchschnitt zwischen den Referenzindizes MSCI World, S&P500 und EuroStoxx50), insbesondere aber auch durch einen Anstieg des Euro im Vergleich zum Schweizerfranken von etwa 7,5 % (CHF/EURO 1.45 per 31.12.2002 gegen CHF/EURO 1.56 per 31.12.2003)

4. Die Pensionskasse verfolgt eine vorsichtige Finanzpolitik, die von einer externen Fachperson überprüft wird. Diese berät die Pensionskasse bei der Umsetzung der Anlagepolitik und überprüft regelmässig die Risikofähigkeit der Pensionskasse zur Verfolgung dieser Politik. Ausser den passiven Anlagen, die direkt durch die Pensionskasse überwacht wurden (mit Unterstützung der Finanzkommission), wurde im Jahre 2003 die gesamte Wertschriftenverwaltung mit Direktmandat den folgenden Banken anvertraut:
 - Die Freiburger Kantonalbank ist mit der Verwaltung eines gemischten Wertschriftenportefeuilles betraut.

- Die Bank FTI in Genf hat ein Verwaltungsmandat für Fremdwährungsobligationen.
- Die Schweizerische Kreditanstalt hat ein Mandat für Aktien Schweiz und Aktien Ausland.
- Die UBS AG betreut ein Mandat für Aktien Schweiz und Aktien Europa sowie Obligationen Ausland.
- Independent Asset Management SA (IAM) betreut ein Mandat Aktien Schweiz.

Der Pensionskassenvorstand war das ganze Jahr über um eine der Risikofähigkeit der Pensionskasse entsprechende Anlagestrategie besorgt.

Der Vorstand der Pensionskasse hat im Jahre 2003 neue Investitionen auf dem Aktienmarkt getätigt. Es sind ca- 60 Mio. in die passiven Portefeuilles investiert worden. (CHF 15 Mio. in die SMI, CHF 32 Mio. in die EuroStoxx 50 und CHF 13 Mio. in die tracker S&P500). Die Pensionskasse hat die Mittel, die sich aus dem Überschuss der einbezahlten Beiträge im Verhältnis zu den ausbezahlten Pensionen ergaben, zuzüglich die aus Darlehensrückzahlungen resultierenden Mittel sowie die Summen die für die Fortsetzung der Konstruktion des Immobilienparks der Pensionskasse gezahlt wurden, kapitalisiert, so dass sich der Betrag der verfügbaren flüssigen Mittel per 31.12.2003 auf über 200 Millionen Franken belief.

5. Der Versicherungsmathematiker der Pensionskasse hat im Jahre 2003 eine neue versicherungstechnische Expertise ausgearbeitet, welche sich auf die Lage per 31.12.2002 bezieht. Eine Synthese der Ergebnisse dieser Expertise ist an die Mitglieder des Grossen Rates, für die Mai Session 2004, zugestellt worden.
6. Die Liegenschaften weisen einen bilanzierten Buchwert von rund 567.5 Millionen Franken auf und im Jahr 2003 betrug ihre Rendite 4,43 %. Die Liegenschaftsverwaltung erfolgt durch:
 - Régie de Fribourg SA, Freiburg;
 - Gestions Martin SA, Estavayer-le-Lac;
 - Geco Fribourg SA, Freiburg;
 - Régie Châtel SA, Châtel-St-Denis.
7. Versicherungstechnische Aspekte: Die Garantie des Staates zu Gunsten der Pensionskasse ist von 373 Millionen Franken bei der versicherungstechnischen Bilanz Ende 2002 auf 349.5 Millionen Franken Ende 2003 gesunken. Die Staatsgarantie dient der Deckung der Verpflichtungen der Pensionskasse gegenüber den aktiven Versicherten, diese Verpflichtungen sind nämlich höher als die in der Bilanz der Pensionskasse aufgeführten technischen Reserven.

Obwohl die Pensionskasse zwei Vorsorgeregulungen anbietet, beziehen sich die nachfolgenden Informationen ausschliesslich auf die Pensions-Vorsorgeregulung.

Die Verpflichtungen der Pensionskasse setzen sich wie folgt zusammen:

- Freizügigkeitsleistungen zu Gunsten der aktiven Versicherten: CHF 1 246 495 757. Dies ist der Betrag, den die Pensionskasse auszahlen müsste, wenn alle ihre aktiven Mitglieder ihre Stelle per 31.12.2003 verlassen würden. Dieser Betrag hat

sich gegenüber der Vorjahresrechnung um 8,2 % oder CHF 94 Mio. erhöht, was sich wie folgt begründet:

- Ca. CHF 34 Mio. sind für die Einführung der neuen Software zuweisbar. In der Tat basierten die durchgeführten Berechnungen der Freizügigkeitsleistungen nur auf den vorgeschriebenen Leistungen. Die neue Software erlaubt von nun an eine gesetzeskonforme und präzise Berechnung der Freizügigkeitsleistungen.
- Ca. CHF 18 Mio. sind der Einführung des neuen Gesetzes über das Staatspersonal zuweisbar und insbesondere der Tatsache, dass etwa 1500 Versicherte von der minimalen BVG-Vorsorgeregulung auf die Pensions-Vorsorgeregulung übertragen wurden.
- Ca. 22 Mio. ergeben sich aus der gesetzlichen Wertbereinigung von 1,935 %, angewendet auf die Summe der versicherten Gehälter per 1.1.2003
- Der Saldo, das heisst etwa CHF 24 Mio. stammen aus der laufenden Entwicklung der Pensionskasse, eine Erhöhung, die sich aus den höheren Versicherungsleistungen zu Gunsten der Versicherten ergibt. Es gilt zu bemerken, dass diese Summe teilweise auch durch den Versicherungsnehmer selbst, im Rahmen der Entwicklung seines Gehaltes, finanziert wird. Ebenfalls in diesem Betrag enthalten sind die Ein- und Austritte während des laufenden Jahres.

- Versicherungsmathematischer Wert der laufenden Pensionen: CHF 890 605 085. Dieser Betrag umfasst die gesamten Verpflichtungen gegenüber den gegenwärtigen Leistungsempfängerinnen und -empfängern bis zum theoretischen Erlöschen ihres Anspruchs. Dieser versicherungsmathematische Wert ist in Verbindung mit dem Betrag der mathematischen Reserven zu setzen, welcher in der Bilanz per 31.12.2002 mit CHF 809 864 514 ausgewiesen ist. Die Erhöhung von etwa CHF 81 Mio. oder 9,9 % erklärt sich wie folgt:

- CHF 7.5 Mio. stammen aus der Indexierung der Gesamtheit der Pensionen und Renten
- Ca. CHF 9 Mio. sind auf die wesentliche Zunahme der Anzahl der Invaliditätsfälle und die höheren Renten zurückzuführen
- CHF 4 Mio. aufgrund der längeren Lebenserwartung der Rentner
- Der Saldo, das heisst etwa CHF 60.5 Mio., ergibt sich aus der Erhöhung der mathematischen Reserven der Rentner (Erhöhung der Anzahl, tieferes Durchschnittsalter und höhere Durchschnittsrente)

8. Im Gegensatz zur Vorjahresrechnung, weist das Ergebnis des Jahres 2003, nach Bildung der Rückstellung für Währungs- und Kursschwankungen auf Wertschriften von CHF 20 Mio., einen Gewinn von CHF 6.5 Mio. aus, der erlaubt hat, die Staatsgarantie von CHF 373 Mio. auf CHF 349.5 Mio. zu vermindern, was zugleich den Deckungsgrad der Pensionskasse von 81.42 % auf 83,80 %¹ erhöht.

¹ Diese Zahl muss noch durch den Versicherungsmathematiker, im Rahmen der Erstellung der technischen Bilanz, bestätigt werden.

BILANZ PER 31. DEZEMBER 2003

AKTIVEN	2 0 0 3		2 0 0 2		Veränderung 03 / 02 in %
	CHF	%	CHF	%	
LIQUIDE MITTEL	201.083.493,71	11,11	158.732.906,10	9,64	+ 26,7
Kasse	775,95		1.549,10		
Betriebskonto	133.215,66		1.396.624,92		
Anlagekonto	194.950.014,77		157.334.732,08		
Geldanlagefonds	5.999.487,33		0,00		
TERMINANLAGEN	30.674.986,60	1,69	24.036.186,15	1,46	+ 27,6
Treuhanddepots	30.674.986,60		24.036.186,15		
DARLEHEN	197.306.939,25	10,90	194.011.555,60	11,78	+ 1,7
Versicherungsgesellschaft	107.456.939,25		104.011.555,60		
Banken	81.750.000,00		81.750.000,00		
Gemeinden und Gemeindeverbände	8.100.000,00		8.250.000,00		
AUSSTEHENDE VERRECHNUNGSSTEUERN	1.430.595,87	0,08	963.186,40	0,06	+ 48,5
AUSSTEHENDE BEITRÄGE	374.530,85	0,02	146.096,55	0,01	+ 156,4
Ausstehende Arbeitgeberbeiträge	80.392,70		137.432,05		
Ausstehende Arbeitnehmerbeiträge	294.138,15		8.664,50		
KONTOKORRENT	362.908,33	0,02	483.965,48	0,03	- 25,0
Liegenschaftsverwaltungen	122.662,92		189.035,58		
S.F.R.I	30.158,51		162.495,00		
IV-Vorschuss	210.086,90		132.434,90		
TRANSITORISCHE AKTIVEN	6.749.491,59	0,37	6.900.637,17	0,42	- 2,2
Marchzinsen auf Wertschriften	6.459.527,79		6.589.842,67		
Verschiedene ausstehende Erträge	289.963,80		310.794,50		
WERTSCHRIFTEN	594.308.020,45	32,84	503.644.543,06	30,57	+ 18,0
Obligationen Schweiz	27.458.000,00		30.379.100,00		
Obligationen Ausland	209.068.652,68		248.963.084,53		
Aktien Schweiz	165.294.820,74		116.547.327,53		
Aktien Ausland	189.326.982,71		104.812.667,92		
Nicht kotierte Aktien	1.887.400,00		1.887.400,00		
Ethische Anlagefonds	1.272.164,32		1.054.963,08		
TERMINANLAGEN BEIM STAAT	210.000.000,00	11,60	210.000.000,00	12,75	-
LIEGENSCHAFTEN	567.542.683,90	31,36	548.510.923,35	33,29	+ 3,5
Bebaute Liegenschaften	483.703.773,00		473.394.939,00		
In Vermietung befindliche Liegenschaften	8.542.684,21		0,00		
Bauland	23.283.503,64		24.347.545,39		
Im Bau befindliche Liegenschaften	18.406.147,50		18.074.423,66		
Laufende Renovationen von Liegenschaften	2.641.985,45		1.729.425,20		
Anteil am Pérolles-Zentrum	30.964.590,10		30.964.590,10		
TOTAL DER AKTIVEN	1.809.833.650,55	100,00	1.647.429.999,86	100,00	+ 9,9

BILANZ PER 31. DEZEMBER 2003

PASSIVEN	2 0 0 3		2 0 0 2		Veränderung 03 / 02 in %
	CHF	%	CHF	%	
AUSTRITTSLEISTUNGEN U. ANDERE GLÄUBIGER	497.753,04	0,03	2.636.477,15	0,16	- 81,1
Austrittsleistungen	0,00		2.565.830,80		
Pensionen und Renten	4.282,00		0,00		
Zuzuweisende Freizügigkeitsleistungen	447.609,45		0,00		
Gläubiger	0,00		56.780,45		
Vorausbezahlte Beiträge	0,00		13.865,90		
Wartekonto	45.861,59		0,00		
KONTOKORRENT	1.172.078,45	0,06	8.167.117,83	0,50	- 85,6
AHV-Überbrückungsvorschuss	16.717,20		0,00		
AHV-Vorüberbrückungsfonds der Kantonspolizei	300,00		0,00		
Ausgleichskasse	3.705,30		0,00		
Sicherheitsfonds	1.022.041,00		712.065,95		
Quellensteuern	129.314,95		3.108,45		
Rückzahlbare Zusatzkapitalien	0,00		7.451.943,43		
HYPOTHEKARSCHULD	0,00		1.871.026,65	0,11	- 100,0
TRANSITORISCHE PASSIVEN	669.604,55	0,04	186.112,90	0,01	+ 259,8
RÜCKSTELLUNGEN ZUR ABSICHERUNG DES NOMINALWERTES DER OBLIGATIONEN	7.465.998,98	0,41	11.704.247,34	0,71	- 36,2
RENOVATIONSFONDS FÜR LIEGENSCHAFTEN	23.715.945,45	1,31	22.310.629,95	1,35	+ 6,3
RÜCKSTELLUNGEN FÜR KURS-UND WÄHRUNGS- SCHWANKUNGEN AUF WERTSCHRIFTEN	20.000.000,00	1,11	0,00	0,00	+ 100,0
RÜCKSTELLUNGEN AUF LIEGENSCHAFTEN	40.000.000,00	2,21	40.000.000,00	2,43	-
VERPFLICHTUNGEN	2.156.905.744,42	119,18	2.007.667.506,65	121,87	+ 7,4
KAPITAL D. PENSIONS-VORSORGEREGELUNG	2.137.100.842,00	118,08	1.962.042.164,00	119,10	+ 8,9
<i>Barwert der laufenden Pensionen</i>	<i>890.605.085,00</i>		<i>809.864.514,00</i>		
<i>Austrittsleistungen der aktiven Versicherten</i>	<i>1.246.495.757,00</i>		<i>1.152.177.650,00</i>		
KAPITAL DER BVG-VORSORGEREGELUNG	19.804.902,42	1,09	45.625.342,65	2,77	- 56,6
<i>Barwert der laufenden Renten</i>	<i>6.602.453,00</i>		<i>6.639.385,00</i>		
<i>Altersguthaben der aktiven Versicherten</i>	<i>6.401.559,15</i>		<i>15.185.067,38</i>		
<i>Technische Reserven</i>	<i>6.800.890,27</i>		<i>23.800.890,27</i>		
TECHNISCHER FEHLBETRAG	-440.593.474,34	- 24,34	-447.113.118,61	- 27,14	- 1,5
TOTAL DER PASSIVEN	1.809.833.650,55	100,00	1.647.429.999,86	100,00	+ 9,9

ZUSAMMENFASSUNG DER BETRIEBSRECHNUNGEN 2003 UND 2002

RUBRIKEN	PENSIONS-		BVG-		TOTAL	
	VORSORGEREGELUNG		VORSORGEREGELUNG			
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	BCHF	BCHF	BCHF	BCHF	BCHF	BCHF
1. VORSORGEREGELUNGEN						
ERTRÄGE						
Beiträge	121.522	109.114	1.479	4.200	123.001	113.314
Einkäufe	42.899	32.816	4.380	5.117	47.279	37.933
Abnahmen:						
- der Altersguthaben			8.783		8.783	
- des Barwertes der laufenden Renten			37		37	
- der technischen Reserven			17.000		17.000	
TOTAL ERTRAG	164.421	141.930	31.679	9.317	196.100	151.247
AUFWAND						
Pensionen und Renten	75.715	69.652	511	519	76.226	70.171
Freizügigkeitsleistungen	30.063	29.421	10.817	4.404	40.880	33.825
Beiträge an den Sicherheitsfonds	992	642	30	70	1.022	712
Zinsen für das Zusatzkapital			32	352	32	352
Zunahmen:						
- des Vorsorgekapitals der Aktiven	94.318			2.408	94.318	2.408
- des Zusatzkapitals				5.377		5.377
- des Barwertes der lauf. Pensionen	80.740	60.547			80.740	60.547
TOTAL AUFWAND	281.828	160.262	11.390	13.130	293.218	173.392
ERGEBNIS DER PENSIONS- UND DER BVG-VORSORGEREGELUNGEN	-117.407	- 18.332	20.289	-3.813	- 97.118	- 22.145
2. VERMÖGENSERTRAG						
Vermögensertrag					149.466	- 25.826
Vermögensaufwand					- 23.391	- 23.947
ERGEBNIS DER VERMÖGENSVERWALTUNG					126.075	- 49.773
3. VERWALTUNGSKOSTEN						
Verwaltungserträge					624	152
Verwaltungsaufwand					- 3.061	- 2.706
ERGEBNIS DER VERWALTUNGSKOSTEN					- 2.437	- 2.554
ERGEBNIS DER BETRIEBSRECHNUNG					26.520	- 74.472
4. AUSSERORDENTLICHER ERTRAG UND AUFWAND						
Aufhebung der technischen Reserven						743.777
Übertrag auf technischen Fehlbetrag						408.401
Auflösung der Reserven für Kurs- und Währungsschwankungen auf Wertschriften						31.275
Übertrag auf Austrittsleistungen der aktiven Versicherten						-1.152.178
Zuweisung der Schwankungsreserve auf Wertschriften					- 20.000	
ERGEBNIS DER AUSSERORDENTLICHEN RECHNUNG					- 20.000	31.275
ERGEBNIS DES RECHNUNGSJAHRES					6.520	- 43.197

BETRIEBSRECHNUNGEN PER 31. DEZEMBER 2003 UND 2002

ERTRAG DER PENSIONS-VORSORGEREGELUNG	2 0 0 3		2 0 0 2		Veränderung 03 / 02 in %
	CHF	%	CHF	%	
BEITRÄGE	121.521.608,90	73,91	109.114.211,70	76,88	+ 11,4
Arbeitgeberbeiträge	70.147.802,30		62.958.649,85		
Arbeitnehmerbeiträge	51.291.840,40		46.086.212,70		
Risikobeiträge der Versicherten für den Vorbezug im Rahmen der Wohneigentumsförderung	81.966,20		69.349,15		
EINKÄUFE	42.899.458,44	26,09	32.815.714,25	23,12	+ 30,7
Freiwillige Einkäufe der aktiven Versicherten	6.730.839,05		5.310.249,55		
Einkäufe durch Eintrittsleistungen	36.168.619,39		27.505.464,70		
TOTAL ERTRAG D. PENSIONS-VORSORGEREGELUNG	164.421.067,34	100,00	141.929.925,95	100,00	+ 15,8

AUFWAND DER PENSIONS-VORSORGEREGELUNG	2 0 0 3		2 0 0 2		Veränderung 03 / 02 in %
	CHF	%	CHF	%	
PENSIONEN UND KAPITALLEISTUNGEN	75.715.260,80	26,87	69.651.644,15	43,46	+ 8,7
Alterspensionen	55.567.893,00		50.805.329,60		
Hinterlassenenpensionen	13.458.527,00		12.787.810,60		
Invalidenpensionen	6.663.520,80		6.033.166,40		
Kapitalleistungen	25.320,00		25.337,55		
FREIZÜGIGKEITSLEISTUNGEN	30.062.452,62	10,67	29.421.231,90	18,36	+ 2,2
Überweisungen an andere Vorsorgeinstitutionen	19.187.422,57		19.743.264,50		
Barauszahlungen	2.295.062,30		1.560.863,70		
Überweisungen aufgrund von Scheidungsurteilen	1.215.633,15		1.176.221,35		
Vorbezüge im Rahmen der Wohneigentumsförderung	7.364.334,60		6.940.882,35		
BEITRÄGE AN DEN SICHERHEITSFONDS	991.994,00	0,35	641.864,25	0,40	+ 54,5
ZUWEISUNG AN DIE VORSORGEKAPITALIEN	175.058.678,00	62,12	60.547.116,00	37,78	+ 189,1
Zunahme der Freizügigkeitsleistungen der aktiven Versicherten	94.318.107,00				
Zunahme des Barwertes der laufenden Pensionen	80.740.571,00		60.547.116,00		
AUFWAND DER PENSIONS-VORSORGEREGELUNG	281.828.385,42	100,00	160.261.856,30	100,00	+ 75,9

ERGEBNIS DER PENSIONS-VORSORGEREGELUNG	-117.407.318,08	-18.331.930,35	- 540,5
---	------------------------	-----------------------	----------------

BETRIEBSRECHNUNGEN PER 31. DEZEMBER 2003 UND 2002

ERTRAG DER BVG-VORSORGEREGELUNG	2 0 0 3		2 0 0 2		Veränderung 03 / 02 in %
	CHF	%	CHF	%	
BEITRÄGE	1.478.812,55	4,67	4.200.455,20	45,08	- 64,8
Arbeitgeberbeiträge	739.406,30		2.094.447,65		
Arbeitnehmerbeiträge	739.406,25		2.105.447,55		
Risikobeiträge der Versicherten für den Vorbezug im Rahmen der Wohneigentumsförderung	0,00		560,00		
EINKÄUFE	4.379.728,30	13,83	5.117.264,96	54,92	- 14,4
Freiwillige Einkäufe der aktiven Versicherten	3.060.619,15		86.901,60		
Einkäufe durch Eintrittsleistungen	1.319.109,15		5.030.363,36		
AUFLÖSUNG DER VORSORGEKAPITALIEN	8.820.440,23	27,84	0,00	0,00	+ 100,0
Abnahme der Altersguthaben	8.783.508,23		0,00		
Abnahme des Barwertes der laufenden Renten	36.932,00		0,00		
ÜBERTRAGUNG DER TECHNISCHEN RESERVEN	17.000.000,00	53,66	0,00	0,00	+ 100,0
TOTAL ERTRAG DER BVG-VORSORGEREGELUNG	31.678.981,08	100,00	9.317.720,16	100,00	+ 240,0

AUFWAND DER BVG-VORSORGEREGELUNG	2 0 0 3		2 0 0 2		Veränderung 03 / 02 in %
	CHF	%	CHF	%	
RENTEN UND KAPITALLEISTUNGEN	511.133,55	4,49	518.547,85	3,95	- 1,4
Altersrenten	265.394,00		231.003,45		
Hinterlassenenrenten	64.733,00		62.040,00		
Invalidenrenten	140.579,00		164.021,80		
Kapitalleistungen	40.427,55		61.482,60		
FREIZÜGIGKEITSLEISTUNGEN	10.816.793,86	94,96	4.404.105,90	33,54	+ 145,6
Überweisungen an andere Vorsorgeinstitutionen	10.638.381,21		4.137.067,05		
Barauszahlungen	176.060,65		229.319,75		
Überweisungen aufgrund von Scheidungsurteilen	2.352,00		0,00		
Vorbezüge im Rahmen der Wohneigentumsförderung	0,00		37.719,10		
BEITRÄGE AN DEN SICHERHEITSFONDS	30.047,00	0,26	70.201,70	0,53	- 57,2
ZINSEN AUF DEM ZUSATZKAPITAL	32.451,45	0,28	352.081,10	2,68	- 90,8
ZUWEISUNG AN DIE VORSORGEKAPITALIEN	0,00	0,00	2.408.425,98	18,34	- 100,0
Zunahme der Altersguthaben			1.441.518,98		
Zunahme des Barwertes der laufenden Renten			966.907,00		
ZUNAHME DES ZUSATZKAPITALS	0,00	0,00	5.377.437,98	40,95	- 100,0
TOTAL AUFWAND DER BVG-VORSORGEREGELUNG	11.390.425,86	100,00	13.130.800,51	100,00	- 13,3

ERGEBNIS DER BVG-VORSORGEREGELUNG	20.288.555,22	-3.813.080,35	- 632,1
--	----------------------	----------------------	----------------

BETRIEBSRECHNUNGEN PER 31. DEZEMBER 2003 UND 2002

VERMÖGENSERTRAG	2 0 0 3		2 0 0 2		Veränderung 03 / 02 in %
	CHF	%	CHF	%	
ERTRAG DER LIQUIDEN MITTEL	5.453.060,01	3,65	3.447.327,23	- 13,35	+ 58,2
Betriebskonto	64.042,00		104.143,90		
Anlagekonto	5.389.018,01		3.343.183,33		
ERTRAG DER TERMINANLAGEN	2.538.260,63	1,70	793.873,26	- 3,07	+ 219,7
Terminkonto	0,00		254.333,32		
Treuhanddepots	2.538.260,63		539.539,94		
ERTRAG DER DARLEHEN	6.660.121,54	4,46	7.051.207,27	- 27,30	- 5,5
Banken	2.907.539,95		2.778.441,81		
Versicherungen	3.391.563,54		4.024.481,73		
Gemeinden	361.018,05		248.283,73		
NETTOERTRAG DER WERTSCHRIFTEN	85.329.052,83	57,09	-80.937.072,90	313,39	+ 205,4
Obligationen Schweiz	909.283,10		2.480.746,65		
Obligationen Ausland	22.431.433,13		4.294.660,53		
Aktien und Optionen Schweiz	30.049.283,49		-38.041.243,99		
Aktien und Optionen Ausland	31.518.511,07		-49.214.733,60		
Nicht kotierte Aktien	200.000,00		100.000,00		
Ethische Anlagefonds	220.542,04		-556.502,49		
ERTRAG DER TERMINANLAGEN BEIM STAAT	7.337.500,00	4,91	7.461.512,75	- 28,89	- 1,7
RÜCKSTELLUNGEN ZUR ABSICHERUNG DES NOMINALWERTES DER OBLIGATIONEN ART. 48 BVV2	4.238.248,36	2,84	0,00		+ 100,0
BRUTTOERTRAG DER LIEGENSCHAFTEN	37.910.091,43	25,36	36.356.893,53	-140,77	+ 4,3
TOTAL VERMÖGENSERTRAG	149.466.334,80	100,00	-25.826.258,86	100,00	+ 678,7

VERMÖGENSAUFWAND	2 0 0 3		2 0 0 2		Veränderung 03 / 02 in %
	CHF	%	CHF	%	
SPESEN UND KURSDIFFERENZEN FÜR DIE ANLAGE DER LIQUIDEN MITTEL	5.623.146,91	24,04	976.802,95	4,08	+ 475,7
Betriebskonto	3.225,60		3.053,50		
Anlagekonto	5.619.921,31		973.749,45		
SPESEN UND KURSDIFFERENZEN FÜR TERMINANLAGEN	1.168.733,58	5,00	753.248,40	3,15	+ 55,2
Treuhanddepots	1.168.733,58		753.248,40		
RÜCKSTELLUNGEN ZUR ABSICHERUNG DES NOMINALWERTES DER OBLIGATIONEN ART. 48 BVV2	0,00	0,00	6.222.929,32	25,99	- 100,0
HONORARE UND DEPOTGEBÜHREN	3.230.344,40	13,81	3.131.947,95	13,08	+ 3,1
AUFWAND FÜR DIE LIEGENSCHAFTSVERWALTUNG	13.368.353,88	57,15	12.861.410,10	53,71	+ 3,9
TOTAL AUFWAND FÜR DIE VERMÖGENSVERWALTUNG	23.390.578,77	100,00	23.946.338,72	100,00	- 2,3
ERGEBNIS DER VERMÖGENSVERWALTUNG	126.075.756,03		-49.772.597,58		+ 353,3

BETRIEBSRECHNUNGEN PER 31. DEZEMBER 2003 UND 2002

VERWALTUNGSERTRÄGE	2 0 0 3		2 0 0 2		Veränderung 03 / 02 in %
	CHF	%	CHF	%	
ÜBRIGE ERTRÄGE	51.117,70	8,19	59.557,50	39,06	- 14,2
VORJAHRESERTRÄGE	573.070,83	91,81	92.920,97	60,94	+ 516,7
TOTAL VERWALTUNGSERTRÄGE	624.188,53	100,00	152.478,47	100,00	+ 309,4

VERWALTUNGSaufWAND	2 0 0 3		2 0 0 2		Veränderung 03 / 02 in %
	CHF	%	CHF	%	
PERSONAL- UND SOZIALVERSICHERUNGSKOSTEN	924.394,15	30,19	854.506,65	31,58	+ 8,2
AUFWAND FÜR VORSTAND UND KOMMISSIONEN	87.642,40	2,86	83.296,60	3,08	+ 5,2
ARZTKOSTEN	137.892,95	4,50	163.790,30	6,05	- 15,8
VERSICHERUNGSEXPERTEN UND TREUHANDKOSTEN	183.224,15	5,98	135.881,80	5,02	+ 34,8
INFORMATIKKOSTEN	1.078.428,10	35,23	1.317.395,35	48,68	- 18,1
BÜRO- UND VERWALTUNGSKOSTEN	269.972,00	8,82	122.054,85	4,51	+ 121,2
VORJAHRESaufWAND	379.983,68	12,41	29.293,57	1,08	+ 1197,2
TOTAL VERWALTUNGSaufWAND	3.061.537,43	100,00	2.706.219,12	100,00	+ 13,1

ERGEBNIS DER VERWALTUNGSRECHNUNG	-2.437.348,90	-2.553.740,65	+ 4,6
---	----------------------	----------------------	--------------

BETRIEBSRECHNUNGEN PER 31. DEZEMBER 2003 UND 2002

AUSSERORDENTLICHE ERTRÄGE	2 0 0 3		2 0 0 2		Veränderung 03 / 02 in %
	CHF	%	CHF	%	
AUFLÖSUNG DER TECHNISCHEN RESERVEN	0,00		743.776.667,66		
TECHNISCHER FEHLBETRAG PER 1.1.02	0,00		408.400.982,34		
AUFLÖSUNG DER SCHWANKUNGSRESERVE AUF WERTSCHRIFTEN	0,00		31.275.000,00		
TOTAL AUSSERORDENTLICHER ERTRAG	0,00		1.183.452.650,00		

AUSSERORDENTLICHER AUFWAND	2 0 0 3		2 0 0 2		Veränderung 03 / 02 in %
	CHF	%	CHF	%	
ÜBERTRAG AUF FREIZÜGIGKEITSLEISTUNG DER AKTIVEN VERSICHERTEN	0,00		1.152.177.650,00		
ZUWEISUNG DER SCHWANKUNGSRESERVE AUF WERTSCHRIFTEN	20.000.000,00		0,00		
TOTAL AUSSERORDENTLICHER AUFWAND	20.000.000,00		1.152.177.650,00		

ERGEBNIS DES AUSSERORDENTLICHEN ERTRAGES UND AUFWANDES	-20.000.000,00	31.275.000,00	- 163,9
---	-----------------------	----------------------	----------------

BETRIEBSRECHNUNGEN PER 31. DEZEMBER 2003 UND 2002

ZUSAMMENFASSUNG	2 0 0 3		2 0 0 2		Veränderung 03 / 02 in %
	CHF	%	CHF	%	
ERGEBNIS DER PENSIONS-VORSORGEREGELUNG	-117.407.318,08	-1800,82	-18.331.930,35	42,44	- 540,5
EREBNIS DER BVG-VORSORGEREGELUNG	20.288.555,22	311,19	-3.813.080,35	8,83	+ 632,1
ERGEBNIS DER VERMÖGENSANLAGEN	126.075.756,03	1933,78	-49.772.597,58	115,22	+ 353,3
ERGEBNIS DER VERWALTUNGSRECHNUNG	-2.437.348,90	-37,38	-2.553.740,65	5,91	+ 4,6
ERGEBNIS DES AUSSERORDENTLICHEN ERTRAGES UND AUFWANDES	-20.000.000,00	-306,77	31.275.000,00	- 72,40	- 163,9
ERGEBNIS DES RECHNUNGSJAHRES	6.519.644,27	100,00	-43.196.348,93	100,00	+ 115,1

ANHANG ZUR JAHRESRECHNUNG 2003

1. Angaben zur Vorsorgeeinrichtung

a) Allgemein

Die Pensionskasse des Staatspersonals des Kantons Freiburg ist eine Einrichtung des öffentlichen Rechts mit eigener Rechtspersönlichkeit, die eine von der Staatsverwaltung getrennte Verwaltung führt. Sie ist im Register der Vorsorgestiftungen bei der Kantonalen Aufsichtsbehörde eingetragen.

Ihre Tätigkeit ist durch das Gesetz vom 29. September 1993 über die Pensionskasse des Staatspersonals, teilweise geändert durch die Gesetze vom 2. Oktober 1996, vom 17. September 1997 und vom 17. Oktober 2001, geregelt.

Die Pensionskasse hat zum Ziel, bei Pensionierung, Invalidität oder Tod Leistungen zu erbringen. Zusätzlich zum Staatspersonal und zum Personal seiner Anstalten sind ebenfalls Gemeinden sowie Institutionen, die eine direkt mit dem Staat verbundene gemeinnützige Tätigkeit ausüben, angeschlossen.

Der Vorstand besteht aus zwölf Mitgliedern, von denen sechs den Staat und sechs die Lohnbezüger vertreten.

Die Verwaltung der Wertschriften ist folgenden Banken anvertraut:

- Die Freiburger Kantonalbank ist mit der Verwaltung eines gemischten Wertschriftenportefeuilles betraut.
- Die Bank FTI in Genf hat ein Verwaltungsmandat für Fremdwährungsobligationen.
- Die CS hat ein Mandat für Aktien Schweiz und Aktien Ausland.
- Die UBS AG betreut ein Mandat für Aktien Schweiz und Aktien Europa sowie Obligationen Ausland.
- Die Gesellschaft IAM SA betreut ein Mandat Aktien Schweiz.

Die Liegenschaftsverwaltung erfolgt durch:

- Régie de Fribourg SA, Freiburg.
- Gestions Martin SA, Estavayer-le-Lac.
- Geco Fribourg SA, Freiburg.
- Régie Châtel SA, Châtel-St-Denis.

2. Vermögensanlagen

a) Nachweis der Einhaltung der Anlagevorschriften gemäss den Artikeln 54 und 55 BVV2 und Anlagestrategie der Aktiven (SAA: «Strategic Asset Allocation»)

	Beträge am 31.12.03 CHF	in % des Vermögens	Begrenzungen BVV 2	SAA
Begrenzung der einzelnen Anlagen				
Forderungen CH-Schuldner	634 568 475	35 %	100 %	33 %
Forderungen Ausland-Schuldner	249 941 124	14 %	20 %	15 %
Aktien Schweiz	168 039 289	10 %	30 %	10 %
Aktien Ausland	189 742 079	10 %	25 %	10 %
Liegenschaften	567 542 684	31 %	50 %	32 %
Total Vermögen	1 809 833 651	100 %		100 %
Gesamtbegrenzungen				
Aktien	357 781 368	20 %	50 %	20 %
Sachanlagen				
(Aktien und Liegenschaften)	925 324 052	51 %	70 %	52 %
Fremdwährungsanlagen	439 683 203	24 %	30 %	25 %

Die Überschreitung, die man bei der Position «Forderungen CH-Schuldner» feststellen kann, ist auf eine Kumulierung von flüssigen Mitteln per Ende des Jahres zurückzuführen, welche zum Teil anfangs 2004 wieder in anderen Anlagekategorien investiert wurden.

b) Darlehen

In der Rubrik Darlehen sind drei Kapitalversicherungsverträge enthalten, die im Jahre 2001 mit einer Versicherungsgesellschaft für einen Gesamtbetrag von CHF 100 Mio. abgeschlossen worden sind, dessen Laufzeit bei 3, 4, und 5 Jahren liegen. Diese als Einmalprämien überwiesenen Beträge werden zum BVG-Mindestzinsatz von 3,25 % bis zum 31.12.2003 verzinst. Für das Jahr 2004 beträgt der BVG-Zinssatz 2.25 %. Der Zins wird nicht jährlich gezahlt, sondern bis zum Fälligkeitsdatum des Darlehens kapitalisiert. Diese Anlageart ist der Kategorie von Forderungen gegenüber CH-Schuldnern zuzuordnen und erfüllt die Anlageanforderung gemäss Art. 54 der Bundesverordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVV2).

c) Wertschriften

Die Wertschriften sind zum Börsenwert per 31.12.2003 verbucht. Der Betrag zur Absicherung des Nominalwertes der Obligationen Schweiz, der in der Bilanz per 31.12.2002 mit einem Betrag von CHF 11.7 Mio. enthalten war, wurde auf CHF 7.4 Mio. angepasst, um die gesetzlichen Vorschriften zu erfüllen.

Die Rückstellungen für Währungs- und Kursschwankungen haben sich wie folgt entwickelt:

	2003 CHF	2002 CHF
Stand per 1. Januar	0	31 275 00
Rückstellungen zu Lasten der Betriebsrechnung	20 000 000	0
Auflösung zur Senkung des Nettoverlustes	0	-31 275 000

Bestand per 31. Dezember 20 000 000 0

Details zum Wertschriftenertrag

(in Tausend CHF)	Coupons Dividenden	Realisierte Gewinne	Realisierte Verluste	Nicht realisierte Gewinne u. Verluste	Total
Obligationen Schweiz	879	41	- 2	- 9	909
Obligationen Ausland	10 542	9 228	- 1 138	3 798	22 430
Aktien Schweiz	2 390	2 660	- 1 287	26 429	30 192
Aktien Ausland	3 116	5 423	- 4 006	27 065	31 598
Nicht kotierte Aktien	200				200
Total	17 127	17 352	- 6 433	57 283	85 329

Im Laufe des Jahres 2003 ist kein Derivat benutzt worden.

d) Forderungen beim Staat

Die ausstehenden Darlehen sind folgende:

CHF 200 Mio. verzinst zum Satz von 3,5 % vom 31.12.2001 bis 31.12.2013.

CHF 10 Mio. verzinst zum Satz von 3,375 % vom 2.2.1999 bis 2.2.2009.

e) Liegenschaften

Buchwert

Die Liegenschaften figurieren in der Bilanz mit einem Betrag von CHF 567 542 683; sie sind zum Erstehungs- oder Erstellungswert, zuzüglich der vorgenommenen

Renovationen und abzüglich der vorgenommenen notwendigen Abschreibungen, bewertet.

Ertragswert

Die Elemente zur Berechnung des Ertragswertes wurden wie folgt festgelegt:

1) Kapitalisierungssatz

Er beträgt 6,75 % und bleibt hinsichtlich der vorhergehenden Jahresrechnung unverändert. Dieser Satz teilt sich wie folgt auf:

	<u>Satz für</u> <u>2003</u>
Basissatz	4,50 %
Unterhaltskosten	1,50 %
Abdeckung der Wertverminderung	0,75 %
Kapitalisierungssatz	6,75 %

Der fixe Satz von 4,5 % stellt die für die Gesamtheit des Immobilienparks zu erreichende netto Ertragszielsetzung dar.

2) Mietzinsspiegel

Der Mietzinsspiegel ergibt sich aufgrund der einkassierten Mieten für die bebauten Liegenschaften. Für die sich im Bau befindlichen Liegenschaften, erfolgt die Bewertung auf Grund der geschätzten Mieten.

3) Bestimmung des Ertragswertes

(in Tausend CHF)	Netto Bilanzwert	Mietzinsspiegel 2003	Ertragswert/Verkaufswert	Stille Reserven
Bebaute Liegenschaften	483 704	34 292	508 030 (1)	24 326
In Vermietung befindliche Liegenschaften	8 543	585	8 666 (1)	123
Liegenschaftsanteile	30 965	1 746	25 872 (1)	- 5 093
Bauland	23 284		23 284 (2)	
Im Bau befindliche Liegenschaften	18 406		18 406 (2)	
Laufende Renovationsarbeiten	2 641		2 641 (2)	
Total	567 543	36 623	586 899	19 356
Total 2002 (zum Vergleich)	548 511	34 669	557 897	9 386

(1) Ertragswert zu 6,75 %

(2) Bau-, Erstehungs-, Renovations- oder Verkaufswert

Verschiedene Informationen

Im Ertrag der Liegenschaften sind Bauzinsen im Betrag von CHF 210 752 für die im Bau befindlichen Liegenschaften enthalten.

Rückstellungen für Liegenschaftsrenovationen

Der Beitragssatz zur Bildung dieser Provision beträgt 5 % des Mietzinsspiegels.

Reserven auf Liegenschaften

Diese Reserven betragen CHF 40 Mio. und bleiben gegenüber dem Vorjahr unverändert.

Versicherungswert

Der Gebäudeversicherungswert der bebauten Liegenschaften beträgt CHF 584 905 500.

3. Versicherungstechnische Informationen

a) Allgemeine Anmerkungen

Die Pensionskasse des Staatspersonals des Kantons Freiburg praktiziert zwei Vorsorgepläne: Die Pensions-Vor-

sorgeregelung und die BVG-Vorsorgeregelung. Die BVG-Vorsorgeregelung trifft auf das Hilfs- und Temporär-Personal (Anstellung für eine Dauer von weniger als einem Jahr) zu, während die Pensions-Vorsorgeregelung für das Personal reserviert ist, das eine dauerhafte Hauptaktivität im Dienst des Staates hat. Die Pensions-Vorsorgeregelung basiert auf dem Leistungsprimat und die Leistungen sind auf der aufgewerteten Summe der versicherten Gehälter berechnet. Die BVG-Vorsorgeregelung ist ein Beitragsprimat für die Sparversicherung und die Risikoabdeckung. Die Pensions-Vorsorgeregelung ist ein gemischtes Finanzierungssystem (mit Teil-Unterdeckung), während die BVG-Vorsorgeregelung auf der Kapitalisierung basiert.

b) Pensions-Vorsorgeregelung

Der gesamte Beitragssatz beträgt 19 % der koordinierten Löhne und zwar 11 % zu Lasten der Arbeitgeber und 8 % zu Lasten der Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmer. Per Dekret des Grossen Rates vom 6. April 2001 wurde der Beitragssatz des Arbeitgebers von 11,5 % auf 11 % reduziert, und zwar für die Periode vom 1. Januar 2002 bis 31. Dezember 2004.

Die Veränderung des versicherungstechnischen Wertes der laufenden Pensionen war im Jahre 2003 grösser als im Jahre 2002.

- Indexierung der laufenden Pensionen von 0,9 % per 1. Januar 2003
- Wesentliche Erhöhung der Reserven für die Invalidität und den vorgezogenen Ruhestand
- Anrechnung eines Zusatzes für das Langleberisiko von 1,2 %

Die Finanzierung beruht auf einem gemischten System, wobei die Mittel der Kasse mindestens die Verpflichtungen gegenüber den Rentenbezüglern abdecken müssen. Diese Verpflichtung ist erfüllt.

Freizügigkeitsleistungen der aktiven Versicherten

Das Total der Freizügigkeitsleistungen stellt die mathematische Reserve der aktiven Versicherungsnehmer dar.

Berechnete Reserve per 31.12.2002	1 152 177 650
Berechnete Reserve per 31.12.2003	1 246 495 757
Veränderung für das Jahr 2003	94 318 107

Detail der Veränderung der mathematischen Reserve der aktiven Versicherungsnehmer per 31.12.2003:

Aktuelle Versicherungsnehmer (ohne Mutationen im 2003) per 31.12.2002	+ 83 420 767
Uebertragene Versicherungsnehmer der BVG-Vorsorge per 1.1.2003	+ 17 593 404
Eintritte während des Jahres 2003	+ 23 357 990
Austritte während des Jahres 2003	- 30 054 054

Erhöhung der math. Reserve der aktiven Versicherungsnehmer im Jahre 2003 **94 318 107**

c) BVG-Vorsorgeregelung

Der Sparbeitrag schwankt nach Alters- und Geschlechtsgruppen zwischen 7 und 18 % des koordinierten Gehalts. Die übrigen Beiträge in Höhe von 2,4 % decken die Kosten für die Risiken, die Finanzierung der Sondermassnahmen, die Beiträge an den Sicherheitsfonds und die Verwaltungskosten. Per 1. Januar 2003 ist der Stand der Versicherungsnehmer der BVG-Vorsorgeregelung stark zurückgegangen, da ca. 1500 Versicherungsnehmer in die Pensions-Vorsorgeregelung übertraten. Diese

Übertragung ist verbunden mit dem Inkrafttreten des neuen Gesetzes über das Personal des Staates, welches ebenfalls am oben erwähnten Datum wirksam geworden ist. Eine stille Reserve von CHF 23.8 Mio. figurierte in der Jahresrechnung 2002. Von diesem Betrag wurden CHF 17 Mio. zugunsten der Pensions-Vorsorgeregelung überwiesen. Die Höhe der ausgewiesenen Reserven belaufen sich am Ende des Jahres 2003 auf CHF 6.8 Mio.

d) Versicherungstechnische Bilanz

Die Expertise wurde im September 2003 auf Grund der Jahresrechnung per 31. Dezember 2002 durchgeführt. MP Actuaire SA bestätigt, dass das finanzielle Gleichgewicht der Kasse, in Anbetracht der Finanzierung des Vorsorgeplanes, der angewendeten finanziellen Systeme und der Staatsgarantie, gewährt ist.

e) Technischer Fehlbetrag

Dieser Betrag umfasst den Teil der Freizügigkeitsleistungen der aktiven Versicherten, der nicht durch das Vermögen der Kasse gedeckt ist. Er beträgt per 31. Dezember 2003 CHF 440 593 474 und per Ende 2002 CHF 447 113 119.

f) Staatsgarantie und statischer Deckungsgrad

Die per 31. Dezember 2003 ausgewiesene Staatsgarantie besteht aus dem technischen Fehlbetrag, abzüglich die zu diesem Zeitpunkt nicht verwendeten Provisionen und Reserven:

	2003 CHF	2002 CHF
Technischer Fehlbetrag	440 593 474	447 113 119
- Provision zur Absicherung des Nominalwertes der Obligationen	- 7 465 999	- 11 704 247
- Provision für Liegenschaftsrenovationen	- 23 715 945	- 22 310 630
- Währungs- und Kursreserven auf Wertschriften	- 20 000 000	0
- Reserven auf Liegenschaften	- 40 000 000	- 40 000 000
Betrag der Staatsgarantie	349 411 530	373 098 242
Deckungsgrad	83,80 %	81,42 %

Gemäss Artikel 16 des Gesetzes über die Pensionskasse garantiert der Staat jederzeit das finanzielle Gleichgewicht.

4. Vermögensertrag

Rubriken	Durchschnittliches Kapital / CHF	Nettoerträge CHF	Satz in %	
			2003	2002
Liquide Mittel	170 875 111	- 170 087	- 0,10 %	2,05 %
Terminanlagen	28 489 147	1 369 527	4,81 %	0,20 %
Darlehen	194 286 170	6 660 122	3,43 %	3,81 %
Wertschriften	547 279 938	85 329 053	15,59 %	- 14,63 %
Forderung beim Staat	210 000 000	7 337 500	3,49 %	3,55 %
Liegenschaften	553 776 059	24 529 030	4,43 %	4,41 %
Total	1 704 706 425	125 055 145	7,34 %	- 2,49 %

5. Andere Angaben

Die Rechnung und die Statistiken des Jahres 2002 basierten auf den Daten des alten EDV-Systems der technischen Verwaltung. Für das Jahr 2003 sind alle Zahlen mit Hilfe einer neuen Anwendung erstellt worden. Daraus ergibt sich, dass ein direkter Vergleich der Zahlen der zwei Anwendungen nicht sehr aussagekräftig

ist, da beide Systeme anders aufgebaut sind. Wenn die alte Anwendung die Anzahl der versicherten Personen lieferte, gibt uns die neue Software die Anzahl der Versicherungsdossiers an. Mit anderen Worten erscheinen die Versicherungsnehmer, welche nicht beim Staat Freiburg angestellt sind mehrmals, sofern sie mehrere Arbeitgeber haben, d.h. einmal pro Arbeitgeber. Dieses Vorgehen vereinfacht die Verwaltung und beeinflusst in keiner Weise die Versicherungsdeckung der Versicherten (der Koordinationsbeitrag berücksichtigt den Beschäftigungsgrad).

a) Versichertenbestände und Veränderungen

Versicherte	2003	2002
	Anzahl Dossiers	Anzahl Versicherte
Pensions-Vorsorgeregelung	12 096	10 293
BVG-Vorsorgeregelung	406	3 293
Total des Versichertenbestandes	12 502	13 586
Bezüger		
Pensions-Vorsorgeregelung	2 637	2 478
BVG-Vorsorgeregelung	109	108
Total der Bezüger	2 746	2 586
Total der Mitglieder	15 248	16 172

b) Durchschnittsalter der Versicherten

	2003	2002	Veränderung
Pensions-Vorsorgeregelung	41.13	41.89	-0.76
BVG-Vorsorgeregelung	34.37	34.45	-0.08

c) Eventualverpflichtungen

Es handelt sich um Terminwechseloperationen, die im Jahre 2003 abgeschlossen wurden und die im Jahre 2004 zur Verwertung kommen.

Datum von Verpflichtung	Datum bis Verwertung	Währungsart	Verkauf		Kauf		Betrag in CHF per 31.12.03
			Betrag	Devisenart	Betrag		
10.11.03	19.05.04	EUR	5 248 047	USD	6 000 000	8 184 471	
10.11.03	19.05.04	EUR	1 800 000	SEK	16 191 516	2 807 149	
10.11.03	19.05.04	EUR	6 439 061	JPY	790 000 000	10 041 889	
10.11.03	19.05.04	USD	8 300 000	JPY	891 740 380	10 282 870	
17.11.03	19.05.04	USD	4 000 000	EUR	3 395 256	4 955 600	
11.12.03	19.05.04	AUD	1 700 000	USD	1 227 019	1 583 916	
Verpflichtungsbetrag per 31.12.2003							37 855 895

d) Garantieverpflichtungen zugunsten Dritter

Es bestehen solidarische Verpflichtungen bei der Freiburgerischen Gesellschaft zur Erstellung von Liegenschaften. Es handelt sich um die Gesellschaft, welche den Liegenschaftskomplex im Pérolles-Quartier in Freiburg verwaltet.

e) Angaben über Beteiligungen (Rubrik «nicht kotierte Aktien»)

Gesellschaften	Aktienkapitel CHF	Anteilquote	
		2003	2002
Régie de Fribourg SA, Freiburg	110 000	90,90 %	90,90 %
Capital Risque Fribourg SA, Freiburg	7 500 000	20,00 %	20,00 %

KOMMENTAR

Um die Ergebnisse der verschiedenen Tätigkeiten der Kasse klar darzustellen, wurde die Betriebsrechnung wie folgt aufgliedert:

Betriebsrechnung der Pensions-Vorsorgeregulierung
Betriebsrechnung der BVG-Vorsorgeregulierung
Betriebsrechnung der Vermögensverwaltung der Kasse
Betriebsrechnung der administrativen Verwaltung der Kasse
Betriebsrechnung des ausserordentlichen Aufwands und Ertrages

Sämtliche für beide Vorsorgeregulierungen gültigen Elemente werden dabei vollständig getrennt dargestellt. Die Einnahmen- und Ausgabenüberschüsse dieser verschiedenen Betriebsrechnungen werden anschliessend in einer einzigen Erfolgsrechnung der Kasse zusammengefasst und nach den üblichen Kriterien den Reserven der beiden Vorsorgeregulierungen zugeführt.

Da es sich um die eine und dieselbe Kasse handelt, wird nur eine einzige Bilanz erstellt, welche die Aktiven und die Passiven der beiden Vorsorgeregulierungen enthält.

Pensions-Vorsorgeregulierung

Beiträge

Der gesamte Beitragssatz von 19 % der koordinierten Löhne verteilt sich auf 11 % zu Lasten der Arbeitgeber und 8 % zu Lasten der Lohnbezüger.

Einkäufe

Die erhaltenen Eintrittsleistungen bleiben auf einem hohen Niveau, da die Übertragung der vollen Freizügigkeit obligatorisch ist.

Pensionen

Die Entwicklung der Anzahl Bezüger und der ausbezahlten Pensionen im Jahre 2003 ist aus der nachstehenden Zusammenstellung ersichtlich:

Art der Pensionen	Bestand am		03 / 02	Ausbezahlte Pensionen 03		03 / 02
	31.12.03	31.12.02		Fr.	%	
Alterspensionen	1 656	1 536	+ 120	55 567 893.00	73,2	+ 9,4
Invalidentpensionen	300	271	+ 29	6 663 520.80	8,8	+ 10,4
Ehegattenpensionen	617	606	+ 11	12 835 532.00	16,9	+ 4,9
Waisenpensionen	64	65	- 1	622 995.00	0,8	+ 14,0
IV-Vorschuss	20	25	- 5	243 962.00	0,3	+ 51,3
Total	2 657	2 503	+ 154	75 933 902.80	100,0	+ 8,8

Diese Übersicht führt zu folgenden ergänzenden Angaben:

Zwischen 2002 und 2003 hat die Anzahl der Bezüger um 154 zugenommen gegenüber 147 Personen zwischen 2002 und 2001. Der Betrag der überwiesenen Pensionen hat im Jahre 2002 zu 2003 um 8,8 % zugenommen gegenüber 5,8 % zwischen 2001 und 2002. Im Jahre 2003 haben 347 Personen eine AHV-Überbrückungsrente bezogen gegenüber 252 im Jahre 2002.

Kapitalleistungen

Diese Leistungen werden überwiesen an:

- Ehegatten, die kein Anrecht auf eine Ehegattenpension haben.
- Anspruchsberechtigte, die im Rahmen der Koordination mit der Unfallversicherung eine Leistungskür-

zung in Kauf nehmen müssen; in diesem Fall werden nur die im Verhältnis zur Kürzung verbleibenden persönlichen Beiträge zurückerstattet.

Die Höhe der Kapitalleistungen variiert deshalb von Jahr zu Jahr stark.

Freizügigkeitsleistungen

Die Freizügigkeitsleistungen werden zugunsten der Versicherten ausbezahlt, wenn das Arbeitsverhältnis aufgelöst wird.

Im Scheidungsverfahren kann das Gericht entscheiden, dass ein Teil der während der Ehe erworbenen Austrittsleistung der Vorsorgeeinrichtung des Ehegatten überwiesen werden muss. Im Verlaufe des Jahres 2003 kam diese Bestimmung in 25 Fällen zur Anwendung.

Im Jahre 2003 haben 119 Personen einen Teil oder den gesamten Freizügigkeitsbetrag im Rahmen der Wohneigentumsförderung als Vorbezug in Anspruch genommen. Im Jahre 2002 waren es 135 Personen.

BVG-Sicherheitsfonds

Zur Finanzierung des Sicherheitsfonds kommen zwei Beitragssysteme zur Anwendung:

- das Beitragssystem zur Ausrichtung von Zuschüssen bei ungünstiger Altersstruktur: der Beitragssatz beträgt 0,06 % der BVG-Löhne aller Versicherten über 25 Jahre, die der obligatorischen Versicherung unterstehen.
- das Beitragssystem für Leistungen bei Insolvenz und für andere Leistungen: der Beitragssatz beruht auf der Summe der reglementarischen Freizügigkeitsleistungen sowie der Summe sämtlicher Pensionen und Renten des Bemessungsjahres; der Beitragssatz beträgt 0,04 %.

Versicherungsmathematischer Wert (Barwert) der laufenden Pensionen der Pensions-Vorsorgeregulierung (technische Grundlagen VZ 2000)

Dieser Wert stellt den mutmasslich notwendigen Betrag dar, der bis zur Erfüllung der Ansprüche sämtlicher Bezüger von laufenden Pensionen erforderlich sein wird.

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Erhöhung der versicherungsmathematischen Werte (Barwerte) der Pensionen nach Kategorien ersichtlich.

Art der Pensionen	Versicherungsmathematischer Wert der laufenden Pensionen			
	2003 CHF	2002 CHF	03 / 02 %	02 / 01 %
Alterspensionen	650 722 321.00	583 494 980.00	+ 11,5	+ 8,7
Invalidentpensionen	113 449 268.00	102 900 105.00	+ 10,3	+ 7,4
Ehegattenpensionen	122 103 703.00	119 554 636.00	+ 2,1	+ 5,9
Waisenpensionen	4 329 793.00	3 914 793.00	+ 10,6	- 1,9
Total	890 605 085.00	809 864 514.00	+ 10,0	+ 8,1

Es ist hier darauf hinzuweisen, dass das demographische Verhältnis (Verhältnis zwischen der Anzahl der Bezüger einerseits und der Anzahl der aktiven Versicherten andererseits) 20,9 % beträgt. (2002: 24,05 %) In der Pensions-Vorsorgeregulierung ergeben sich demnach auf einen Bezüger ca. fünf aktive Mitglieder.

Freizügigkeitsleistungen der aktiven Versicherten

Dieser Betrag entspricht dem Total der Verpflichtungen gegenüber den aktiven Versicherten der Pensions-Vorsorgeregulierung.

BVG-Vorsorgeregulung

Beiträge

Die Sparbeiträge schwanken zwischen 7 und 18 % der koordinierten Besoldung, je nach Alter und Geschlecht. Die koordinierte Besoldung entspricht dem AHV-Lohn 2003 (Maximum CHF 75 960.00) reduziert durch den Koordinationsbetrag von CHF 25 320.00 jährlich (Betrag der einfachen maximalen AHV-Rente). In der BVG-Vorsorgeregulung sind die Beiträge paritätisch aufgeteilt.

Der Ansatz der übrigen Beiträge zur Deckung der Risiken, der Verwaltungskosten, der Beiträge an den Sicherheitsfonds sowie zur Finanzierung der Sondermassnahmen beträgt 2,4 %.

Einkäufe durch Eintrittsleistungen

Die eingegangenen Freizügigkeitsleistungen fielen niedriger aus als die ausbezahlten Austrittsleistungen. Dies aufgrund des Übertritts einer grossen Anzahl von versicherten Personen von der BVG-Vorsorgeregulung in die Pensions-Vorsorgeregulung.

Renten

Die Entwicklung der Anzahl Bezüger und der ausbezahlten Renten im Jahre 2003 ist aus der nachstehenden Zusammenstellung ersichtlich:

Art der Renten	Bestand am		03 / 02	Ausbezahlte Renten 03		03 / 02
	31.12.03	31.12.02		CHF	%	
Altersrenten	70	68	+ 2	265 394.00	56.4	+ 14.9
Invalidentrenten	22	23	- 1	140 579.00	29.9	- 14.3
Ehegattenrenten	10	8	+ 2	43 008.00	9.1	+ 10.1
Waisenrenten	7	9	- 2	21 725.00	4.6	- 5.5
Total	109	108	+ 1	470 706.00	100.0	+ 3.0

Versicherungsmathematischer Wert (Barwert) der laufenden Renten der BVG-Vorsorgeregulung:

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Entwicklung:

Art der Renten	Versicherungsmathematischer Wert der laufenden Renten			
	2003 CHF	2002 CHF	03 / 02 %	02 / 01 %
Altersrenten	3 207 889.00	3 139 705.00	+ 2.2	+ 30.4
Invalidentrenten	2 515 458.00	2 712 690.00	- 7.3	+ 10.3
Ehegattenrenten	705 039.00	588 884.00	+ 19.7	- 0.9
Waisenrenten	174 067.00	198 106.00	- 12.1	- 6.6
Total	6 602 453.00	6 639 385.00	- 0.6	+ 17.0

Altersguthaben der aktiven Versicherten der BVG-Vorsorgeregulung

Diese Altersguthaben entsprechen dem Betrag, den die Kasse zur Auszahlung hätte bereitstellen müssen, wenn alle aktiven Versicherten der BVG-Vorsorgeregulung am 31.12.2003 aus der Kasse ausgetreten wären. Die Veränderung dieser Altersguthaben hängt einerseits ab von der Schwankung des

Versichertenbestandes und andererseits von den Beiträgen, die je nach Alter und Geschlecht verschieden sind.

Reserven

Diese Reserven sind als freier Vermögensanteil der BVG-Vorsorgeregulung zu betrachten.

Anlagen

Liegenschaften, Renovationsfonds und Bauland

Liegenschaften

Die Kasse ist Eigentümerin von 87 Liegenschaften. Im Jahre 2003 wurden drei Liegenschaften konsolidiert und

ein Grundstück verkauft. Die Liegenschaften entwickelten sich wie folgt:

Wert am 01.01.2003	CHF 548 510 923.35
Verkauf	- CHF 257 460.00
Bauten, Renovationen und Bauzinsen	+ CHF 16 969 852.80
Wertvermehrnde Investitionen	+ CHF 2 319 367.75
Total	CHF 567 542 683.90

Renovationsfonds der Liegenschaften

Dieser Fonds hat sich wie folgt entwickelt:

Bestand des Fonds am 01.01.03	CHF 22 310 629.95
Interne Zuschüsse an den Fonds	+ CHF 331 847.25
Zuwendungen im Verlaufe des Rechnungsjahres	+ CHF 1 809 191.35
Bezüge zum Unterhalt der Liegenschaften	- CHF 735 723.10
Bestand des Fonds am 31.12.03	CHF 23 715 945.45

Dieser Fonds hat im Jahre 2003 um 6,3 % zugenommen. Er beträgt 4,18 % des in der Bilanz enthaltenen Liegenschaftswertes (2002: 4,07 %).

Bauland

Die Kasse besitzt an folgenden Ortschaften Bauland:

Freiburg*	CHF 6 674 020.00
Posieux	CHF 525 192.95
Marly*	CHF 1 917 380.65
Tafers*	CHF 806 970.65
La Tour-de-Trême	CHF 15 382 694.00
Bulle*	CHF 4 948 586.59
Estavayer-le-Lac	CHF 931 457.75
Total	CHF 31 186 302.59

* Grundstücke, die zur Zeit überbaut werden.

Rendite der Anlagen

Aus der nachfolgenden Übersicht sind die durchschnittlichen Nettoerträge sämtlicher Anlagen der Kasse für das Rechnungsjahr 2003 im Detail ersichtlich:

Anlagekategorien	Bilanzwert am 31.12.2003	Nettoerträge CHF	Rendite %
Liquide Mittel und Terminanlagen	231 624 488.70	1 138 623.75	0.70
Darlehen	407 306 939.25	13 997 621.54	3.51
Obligationen Schweiz	27 458 000.00	909 283.10	3.42
Obligationen Ausland	209 068 652.68	22 431 433.13	8.90
Aktien Schweiz	165 294 820.74	30 049 283.49	21.51
Aktien Ausland	189 326 982.71	31 518 511.07	21.54
Nicht kotierte Aktien	1 887 400.00	200 000.00	10.97
Ethische Anlagefonds	1 272 164.32	220 542.04	20.90
Total der Finanzanlagen	1 233 239 448.40	100 465 298.12	9.04
Bebaute Liegenschaften	483 703 773.00	23 553 800.84	4.87
In Vermietung befindliche Liegenschaften	8 542 684.21	87 993.90	1.03
Im Bau befindliche Liegenschaften	18 406 147.50	96 399.25	0.52
Bauland	23 283 503.64	- 373 132.15	- 1.60
Anteil am Pérolles-Zentrum	30 964 590.10	1 158 048.06	3.74
Laufende Renovationsarbeiten	2 641 985.45		
Liegenschaften	567 542 683.90	24 523 109.90	4.32
Total der Kasse	1 800 782 132.30	124 988 408.02	7.57

Bei der Berechnung der Rendite der Wertschriften wurde den während des Jahres erfolgten Veränderungen des Geldflusses Rechnung getragen.

Die vom Vorstand der Kasse beschlossene Anlagestrategie (SAA: «Strategic Asset Allocation») ist die Folgende:

Liquide Mittel	3 %
Obligationen Schweiz	2 %
Obligationen Ausland	15 %
Aktien Schweiz	10 %
Aktien Ausland	10 %
Forderungen beim Staat	28 %
Liegenschaften	32 %

Verwaltungsaufwand und Verwaltungsertrag

Die Erträge stammen hauptsächlich von den einkassierten Dossiergebühren im Rahmen der Wohneigentumsförderung mit Mitteln der beruflichen Vorsorge und von den Kommissionserträgen für die Erhebung der Quellensteuer.

Die Verwaltungskosten sind gegenüber dem Vorjahr um 13,1 % gestiegen. Diese Zunahme ist hauptsächlich zurückzuführen auf die Vergrößerung der Büroräumlichkeiten der Kasse und die Anstellung von Personal. Im Weiteren erfolgten Korrekturen des vorangehenden Rechnungsjahres im Zusammenhang mit der Einführung der neuen PK-Software, was Berichtigungen bei den Zusatzkapitalien von versicherten Personen zur Folge

hatte. Diese Korrekturen sind ebenfalls bei den Erträgen aus vorangehenden Rechnungsjahren ersichtlich.

Ausserordentlicher Aufwand und Ertrag

Das Ergebnis der Jahresrechnung hat erlaubt, die Reserve für Kurs- und Währungsschwankungen von CHF 20 Mio. wieder zum Teil wiederherzustellen. Mit dieser Reserve werden zukünftige Investitionsrisiken berücksichtigt.

Die Entwicklung der Reserven für Kurs- und Währungsschwankungen sowie die Details über die Nettoerträge der Wertschriften sind auf den Seiten 15 und 16 des vorliegenden Berichtes aufgeführt.

Ergebnis der Betriebsrechnung

Der Überschuss der Jahresrechnung von CHF 6 519 644.27 wurde bei der technischen Unterdeckung der Kasse in Abzug gebracht.
