

FONDS DE RÉSERVE POUR LES RETRAITES

Le Directoire

Paris 31 mai 2005

COMMUNIQUE DE PRESSE

1/ A la suite de la mise en place, en 2003, de son organisation et la définition des orientations stratégiques de placement de ses réserves, l'année 2004 aura été, pour le FRR (Fonds de Réserve pour les Retraites), celle du démarrage opérationnel de ses activités, intervenu après l'achèvement du processus de sélection des gérants. Ainsi, à la fin 2004, le FRR avait investi **6,371 Mds€** sur les marchés financiers. A cette même date, la répartition du portefeuille du FRR était la suivante : 25,6% en actions, 7,8% en obligations, 66,6% en trésorerie.

2/ Après avis de son Comité des Comptes, présidé par M.Jean-Louis Beffa, et avoir entendu le rapport des Commissaires aux comptes, le Conseil de Surveillance a approuvé les comptes 2004 lors de sa séance du 27 avril dernier. Les éléments saillants de ces comptes annuels sont les suivants :

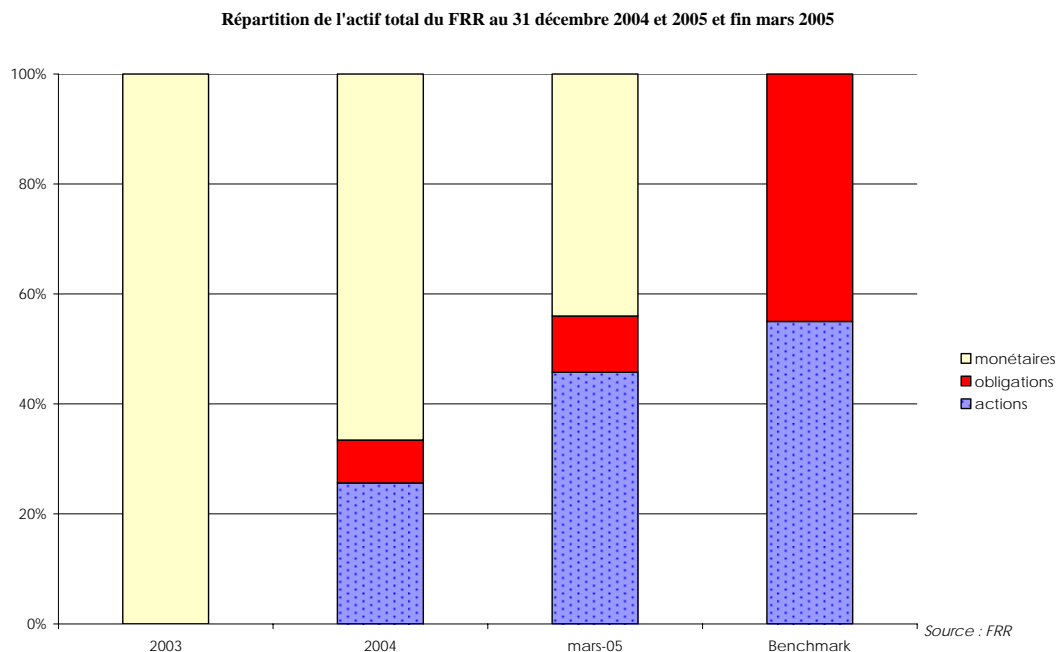
a) Les capitaux propres ont progressé de **2,8 Mds€**, ce qui porte les réserves du Fonds au 31 décembre 2004 à **19,256 Mds€** (contre 16,445 Mds€ au 31 décembre 2003). Cette croissance est imputable, à hauteur de **2 157,9 M€**, aux abondements enregistrés sur l'année 2004, pour **342,2 M€** au résultat de l'exercice, et, enfin, aux plus values latentes constatées sur les valeurs mobilières et les devises, soit **310,5 M€**

b) Les résultats de la gestion financière des actifs du FRR en 2004 ont été de **669,9 M€** (363,3 M€ provenant de la gestion des mandats activés, plus-values et moins-values latentes incluses et 306,6 M€ provenant de la rémunération de la trésorerie non encore investie dans les mandats). En 2004, l'actif net du FRR a ainsi enregistré un rendement de **3,98 %**¹. Le rendement de la partie investie dans les mandats a été de **9,46%**, du fait de l'évolution favorable des marchés d'actifs au second semestre, en particulier, ceux des marchés d'actions dont le Directoire a privilégié l'activation dans la montée en charge du portefeuille.

3/ Le Directoire poursuit la stratégie d'activation des portefeuilles restant à investir, en prenant en compte les évolutions des marchés financiers. A la fin du mois d'avril 2005, le montant des capitaux propres du FRR atteignait 19,645 Mds€. Le versement de la soulte (3,06 Mds€), due par les industries électriques et gazières à la Caisse nationale d'assurance vieillesse et dont le FRR assure la gestion, interviendra avant la fin de premier semestre 2005. Il viendra augmenter le montant des actifs du Fonds.

¹ Ce rendement est brut des frais de gestion, net des frais de négociation et est calculé sur les encours moyens investis. Ce rendement moyen ne rend pas compte du fait que les investissements se sont concentrés sur la seule deuxième partie de l'année, après l'achèvement du processus de sélection des gérants. Le montant moyen de la trésorerie sur l'année s'est élevé à 14,9 Mds€ et a généré un rendement proche du taux monétaire, soit de l'ordre de 2%.

A la fin du mois de mars 2005, l'Actif Net du FRR s'élevait à 19,655 M€ dont 11,001 Mds€ pour les mandats et 8,654 Mds€ pour les actifs monétaires hors mandat. La répartition de l'actif du FRR était donc de 46% en mandats d'actions, de 10% en mandats d'instruments de taux et de 44% en actifs monétaires hors mandat.



www.fondsdereserve.fr

Pour toute information : FRR Communication - Christelle Cuzou – 01 58 50 99 86