

Résultats provisoires¹ du FRR à fin 2007

1/ Au 31 décembre 2007, les actifs² du FRR ont augmenté de 3,3 milliards d'euros par rapport à la fin 2006. Pour une large part (1,7 milliard), la hausse est due aux abondements de l'Etat – légèrement plus élevés que l'année précédente. Pour l'autre partie (1,6 milliard), le gain reflète une **performance du portefeuille de 4,8%**.

2/ La structure des actifs du FRR est la suivante :

Au 31 décembre 2007	Exposition (en Mds€)	% de l'actif total
Positions sur les marchés obligataires et actions	33,8	98,0%
Dont obligataires	11,6	33,5%
Hors Euro	2,2	6,3%
Euro	9,4	27,2%
Dont actions	22,2	64,5%
Hors Euro	9,8	28,5%
Euro	12,4	36,0%
Actifs de diversification	0,3	0,8%
Trésorerie	0,4	1,2%
Total	34,5	100,0%

Cette structure se rapproche graduellement de la cible stratégique fixée par le Conseil de surveillance du FRR en mai 2006 – incluant 10% d'actifs diversifiants. La mise en oeuvre reste très progressive en raison de la montée en charge des investissements dans le secteur du non-coté, qui par définition est moins « liquide » (capital-investissement, immobilier, infrastructures). Dans l'attente, les obligations continuent de jouer le rôle principal de diversification par rapport aux actions.

¹ Ces chiffres sont non audités.

² Produits financiers et plus-values latentes incluses.

3/ La performance du FRR s'est infléchie dans un contexte de marché plus difficile.

Sur l'année 2007, la performance globale du FRR, nette de tous frais, a été de 4,8%. Une telle performance s'inscrit en deçà de ce qui avait été constaté au cours des années précédentes (autour de 10%). Toutefois, la performance moyenne du FRR depuis sa création, reste à 8,8%, bien supérieure au coût d'opportunité de non remboursement de la dette publique.

Situation à fin décembre 2007	Performance annualisée nette depuis l'origine ³	Performance cumulée depuis le 1er janvier 2007
Performance de l'actif total (dont monétaire)	8,8%	4,8%

Le contexte de marché – tout particulièrement le dernier trimestre de l'année 2007 – a pesé sur le résultat du FRR. Même si le Fonds n'était pas exposé directement aux produits de titrisation, et peu exposé au crédit en général, il a souffert du repli des marchés boursiers en fin d'année. Au total, la performance du FRR sur l'année 2007 résulte pour les trois quarts de la progression des actions et pour un quart des marchés obligataires.

NB : les résultats mentionnés sont issus de données comptables non encore auditées.

Contact : + 01 58 50 99 86 ** www.fondsdereserve.fr

³ Les premiers mandats de gestion ont été investis au début de l'été 2004.