

Le Directoire

25 juillet 2006

RESULTATS DU FRR AU 30 JUIN 2006

1/ A fin juin 2006 la structure des actifs du FRR est la suivante :

Au 30 juin 2006	Actif en milliards d'euros	% de l'actif total
Valeurs mobilières	22,0	79,7%
Sous-total obligations	6,5	23,5%
- dont obligations hors Euro	1,2	4,3%
- dont obligations Euro	5,3	19,2%
Sous-total actions	15,5	56,2%
- dont actions hors Euro	4,5	16,3%
- dont actions Euro	11,0	39,9%
Trésorerie	5,6	20,3%
Total	27,6	100,0%

2/ Dans des marchés qui ont renoué avec une forte volatilité au cours du second trimestre 2006, la performance du FRR sur le premier semestre reste positive :

Au 30 juin 2006	Depuis l'origine ¹	1 ^{er} semestre 2006
Performance de l'actif total (y compris monétaire)	17,9%	1,9%
Performance des actifs investis en valeurs mobilières	33%	1%
- dont actions	39%	2,8%
- dont obligations	9,9%	-4,4%

Depuis son démarrage opérationnel¹, la performance globale nette du Fonds s'élève à 17,9% (soit 8,52% en termes annualisés). Sur le premier semestre 2006, malgré un fort et brutal ajustement à la baisse des marchés actions à partir du mois de mai, les mandats investis en actions ont globalement progressé et surperformé leurs indices de référence. Sur le seul second trimestre, la performance de l'actif total du Fonds a été négative à hauteur de 2,3%.

Le choix fait par le FRR d'activer de manière progressive ses mandats obligataires, compte-tenu d'un niveau de taux jugés trop bas, a par ailleurs permis de limiter aujourd'hui l'impact de la dégradation des marchés obligataires mondiaux sur son portefeuille dans un contexte d'augmentation quasi continu des taux d'intérêt à long terme sur le semestre passé.

NB : ces chiffres sont non audités et sont nets de tous les frais financiers et administratifs du FRR pour ce qui concerne la performance de l'actif global et net des frais financiers mais bruts des frais administratifs pour la performance des actifs investis.

¹ Les premiers mandats de gestion ont été investis au début de l'été 2004