

## Résultats du FRR au 30 septembre 2007

**A fin septembre 2007, la structure globale des actifs du FRR, en incluant l'exposition sur les marchés dérivés, est la suivante :**

Au 30 septembre 2007	Exposition (en Mds €)	% de l'actif total
Positions sur les marchés obligataires et actions	32,1	95,0%
Dont obligataires	12,1	35,8%
Hors Euro	3,3	9,8%
Euro	8,8	26,0%
Dont actions	20,0	59,2%
Hors Euro	7,7	22,8%
Euro	12,3	36,4%
Actifs de diversification	0,4	1,2%
Trésorerie	1,3	3,8%
<b>Total</b>	<b>33,8</b>	<b>100,0%</b>

**La performance du Fonds est très positive depuis l'origine et se maintient malgré la crise du « subprime ».**

Depuis son démarrage opérationnel<sup>1</sup>, **la performance annualisée du Fonds a été de 9,9 %, nette de tous frais de fonctionnement, financiers et administratifs.**

Situation au 30 septembre 2007	Performance annualisée nette depuis l'origine (1)	Performance cumulée depuis le 1er janvier 2007
Performance de l'actif total (y compris monétaire)	9,9%	5,7%
Performance des actifs investis dans les mandats délégués	13,8%	3,6%
- dont actions	17,1%	6,4%
- dont obligations	3,2%	-1,4%

<sup>1</sup> Les premiers mandats de gestion ont été investis au début de l'été 2004.

**Le portefeuille du FRR a bien résisté à la crise récente.** Le contexte de marché s'est dégradé sur deux fronts. Les rendements ont été entamés, et la volatilité s'est accrue, rendant plus délicate la tâche du FRR. Malgré tout, et à ce jour, la crise n'a pas trop affecté le portefeuille global. Plusieurs facteurs ont permis de limiter l'impact de la crise :

- Le FRR ne détient et ne détenait aucun des instruments directement affectés par la crise, tel que les subprimes, ou tout autre actif de titrisation de dette dont les valorisations ont pu se révéler problématiques. De surcroît, le FRR n'était pas et n'est pas investi en produits monétaires « dopés » qui ont souffert au cours des semaines récentes.
- Les choix tactiques ont prudemment réduit l'exposition du portefeuille du FRR aux actions à partir du mois de mai, et renforcé légèrement l'exposition aux obligations. Le FRR s'est ainsi trouvé dans une position tactique neutre durant le plus fort de la crise, limitant la prise de risque sur cet aspect du portefeuille.
- Les gérants des divers mandats actions ou obligations avaient eux aussi pris des positions plutôt défensives au cours des mois récents. Ils étaient pour la majorité d'entre eux légèrement sous-exposés aux valeurs du secteur financier lors du déclenchement de la crise. De manière générale, ils n'ont pas enregistré de contre-performance majeure.

**A la fin du mois de septembre, la performance nette globale du Fonds depuis le début de l'année s'établit à 5,7% - un résultat tout-à-fait honorable dans le contexte actuel.**

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

Contact + 01 58 50 99 86 \*\* [www.fondsdereserve.fr](http://www.fondsdereserve.fr)