



Communiqué

Le Directoire

20 octobre 2011

Le troisième trimestre de l'année 2011 a été marqué par un choc de marché considérable. Les marchés actions ont enregistré une baisse de très forte amplitude et les taux d'intérêt des obligations à 10 ans se sont très fortement détendus.

A ce stade, les impacts de ce contexte de marché sur la valeur de l'actif net du FRR ont été limités. Au 31 décembre 2010, le FRR disposait de 37 milliards d'euros. Or, à la date du 30 septembre, le total de ses actifs s'élevait à 34,7 milliards d'euros. Dans la mesure où le FRR avait versé 2,1 milliards d'euros à la CADES au mois d'avril 2011, la valeur de ses actifs au 30 septembre était donc très proche de celle du début de l'année (- 200 millions d'euros) déduction faite de ce versement.

La baisse de la valeur des actifs a pu être contenue grâce à l'effet conjugué de trois facteurs :

- la bonne performance des actifs de couverture (obligations) qui représentent plus de 60% du portefeuille : +5,3% (effet direct de la baisse des taux d'intérêt) ;
- la diversification du portefeuille de performance qui a permis d'atténuer le choc subi sur les marchés actions : performance de - 10,4% alors que les actions européennes ont perdu 17,7%¹ ;
- la gestion flexible de la poche de performance qui a permis de réduire la volatilité du portefeuille.

Le ratio de financement² a diminué, principalement sous l'effet de la baisse des taux d'intérêt qui conduit à augmenter la valeur actuelle du passif, pour se situer à 132% au 30 septembre. Moins confortable qu'au 30 juin dernier (143%), il permet toutefois d'assurer un haut degré de sécurité du paiement des passifs.

Compte-tenu des évolutions de marchés, la poche de couverture représentait au 30 septembre 63,2% du total des actifs et la poche de performance 36,8% à cette même date.

Le rendement de l'ensemble de l'actif net du FRR depuis le 1^{er} janvier était de -1% et la performance annualisée du FRR nette de tout frais depuis le début de la gestion s'élevait à 2,6%.

Contact presse :
01 58 50 99 12
www.fondsdereserve.fr

¹ Indice Eurostoxx 50

² Le ratio de financement est le rapport entre la valeur de marché de l'actif net et la valeur actuelle du passif du FRR.