

**Le Conseil de surveillance**

29 janvier 2009

Le Conseil de surveillance réuni le 29 janvier 2009 a pris connaissance et analysé les résultats provisoires<sup>1</sup> de la gestion financière du FRR au cours de l'année qui vient de s'achever et procédé à un nouvel examen d'ensemble de la situation.

Au 31 décembre 2008, les actifs du FRR sont de 27,7 Mds d'euros. La performance annualisée<sup>2</sup> depuis le démarrage des investissements du FRR (juin 2004) reste très légèrement positive (+0,3%). Elle atteignait +8,8% à fin 2007. Sa détérioration brutale est le contrecoup direct de la crise mondiale des marchés de capitaux, en particulier, des marchés d'actions mondiaux qui ont chuté de 42% sur un an. Dans ce contexte, la performance du FRR pour l'année 2008 s'établit à -24,8%.

Ces résultats ne recouvrent aucune perte liée à des produits de titrisation, produits structurés divers et autres « hedge funds » dans lesquels le Fonds n'est aucunement investi. Ils sont la conséquence d'un choix d'allocation stratégique majoritairement investie en actions (60%), fait en 2003 et en 2006, et correspondant à l'exposition usuelle aux marchés d'un investisseur de très long terme qui n'a pas de contrainte de liquidité avant 2020 et qui peut donc bénéficier du surcroît de performance des actions dans la durée. Cette position est partagée par tous les homologues du FRR à l'étranger.

Compte-tenu de l'approfondissement de la crise à compter de la fin du mois de septembre et suite aux orientations arrêtées à partir du mois d'octobre, l'exposition du portefeuille du FRR aux actions a été significativement réduite (49% contre 64,5% fin 2007). Corrélativement, la part des actifs conservés en trésorerie (14% contre 1,2% fin 2007) et investis en obligations (36% contre 33,5% respectivement) a été augmentée.

Le Conseil de surveillance a considéré de façon unanime qu'au vu de la situation actuelle des marchés, cette gestion prudente devait se prolonger dans la période à venir.

Comme annoncé en octobre 2008, les travaux de réexamen de l'allocation stratégique ont été entamés et devraient être conclus d'ici mai 2009.

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

---

<sup>1</sup> Sur la base de données validées non encore auditées.

<sup>2</sup> Rendement annuel moyen des actifs depuis le début de la période d'investissement en juin 2004.