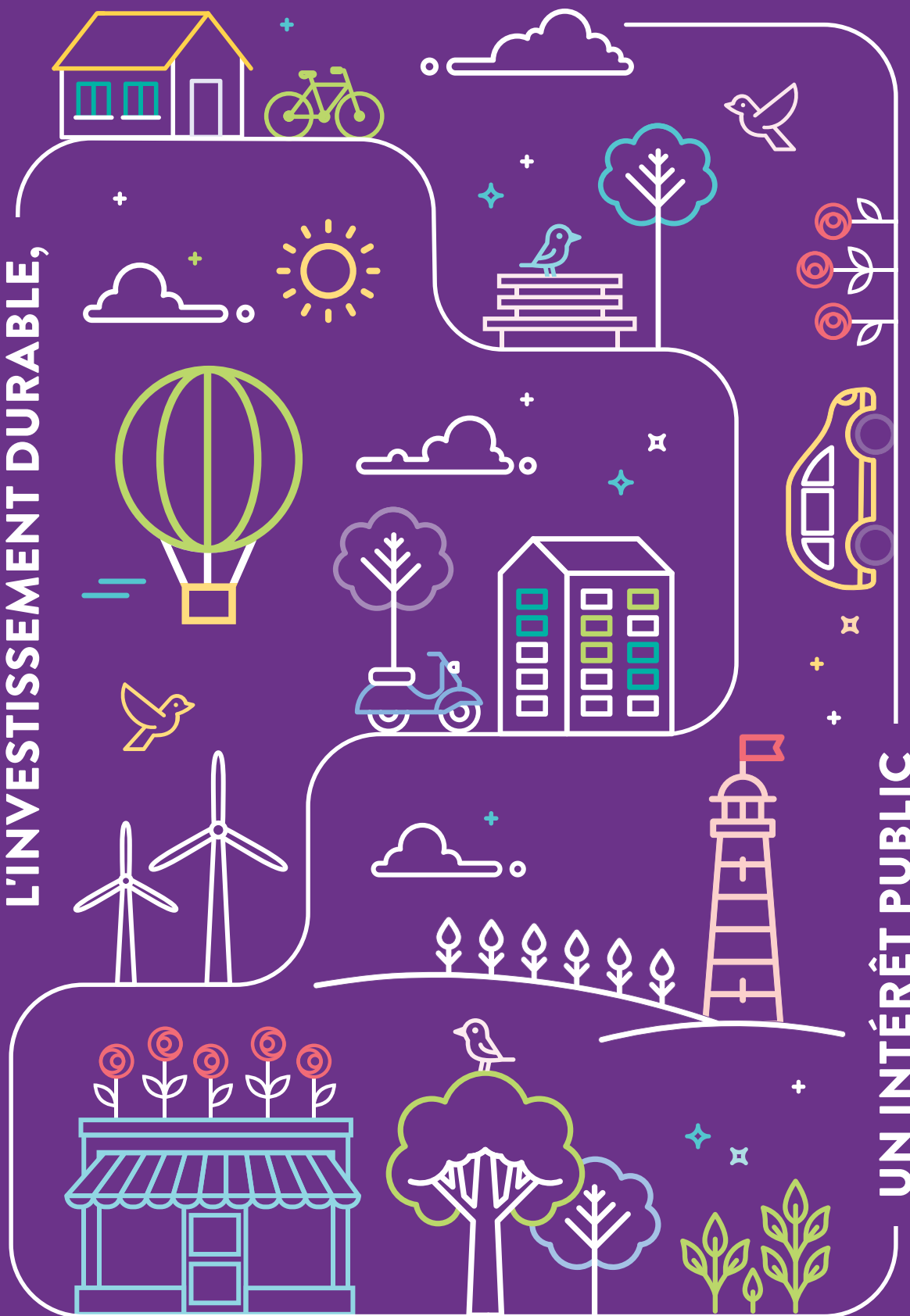


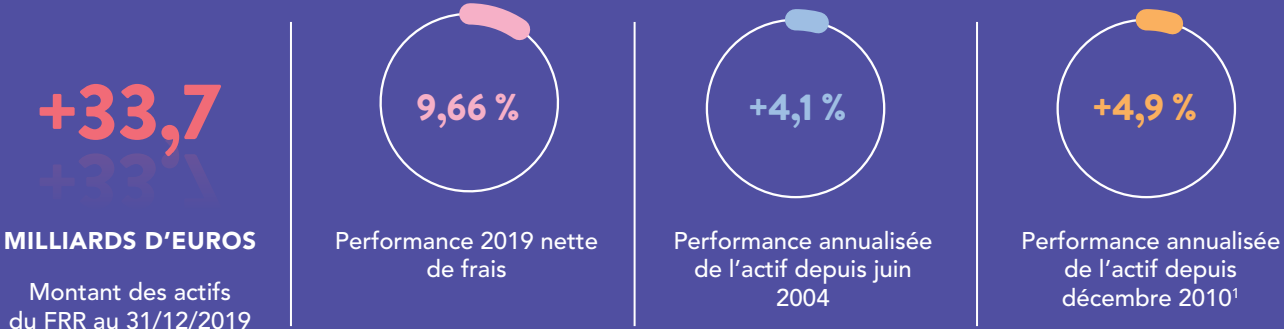
L'INVESTISSEMENT DURABLE,



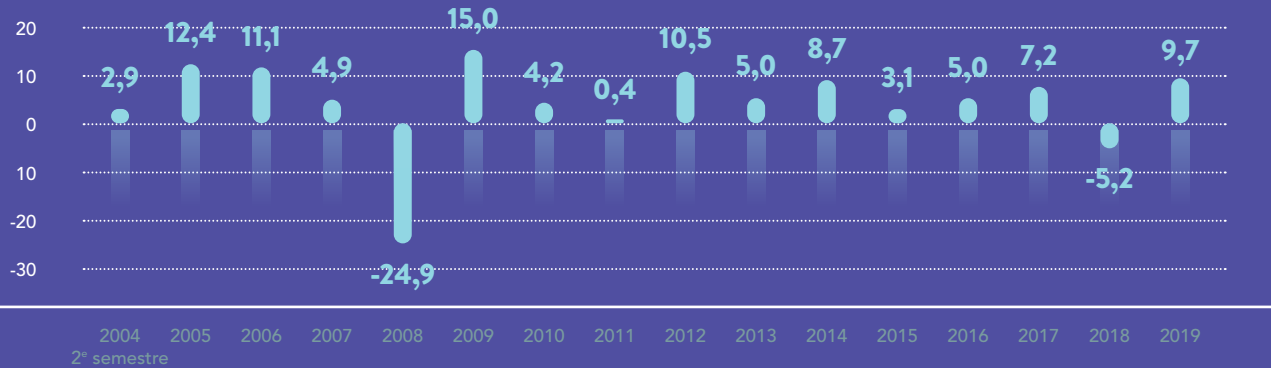
UN INTÉRÊT PUBLIC



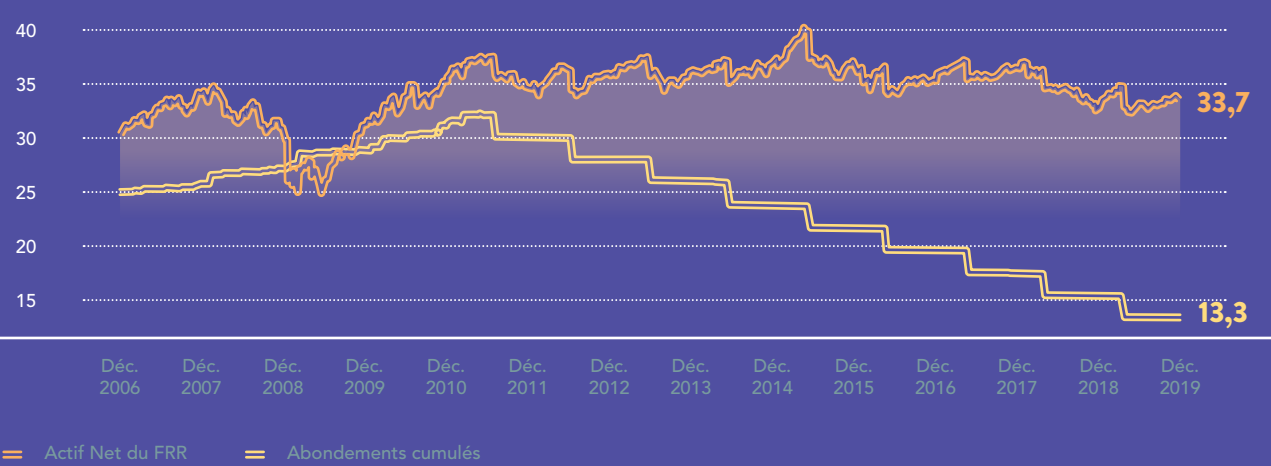
CHIFFRES CLÉS



PERFORMANCE ANNUELLE NETTE DU FRR (EN %)



ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DU FRR AU 31/12/2019 (EN MILLIARDS D'EUROS)



1. Depuis l'entrée en vigueur de la réforme des retraites de 2010, le modèle financier du FRR a substantiellement changé :
- le FRR ne perçoit plus de recettes (1,5 à 2 milliards d'euros par an jusqu'en 2010) ;
- le FRR verse 2,1 milliards d'euros chaque année à la CADES.

1



LE FRR DANS SON ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

UN PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ POUR MAÎTRISER LES RISQUES

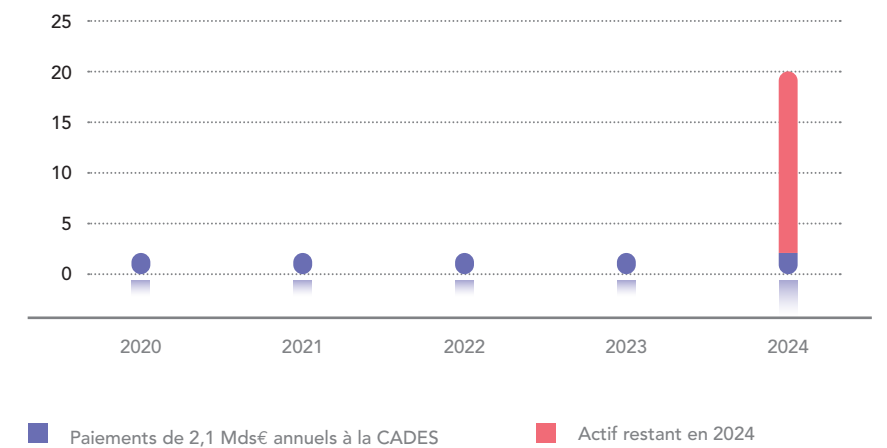
La gestion du FRR est structurée afin de respecter ses engagements

La mission principale du FRR est d'honorer les engagements de son passif, correspondant à des versements annuels de 2,1 milliards à la CADES jusqu'en 2024, et d'éventuels versements à la CNAV¹ au titre de la soulte CNIEG², indexée sur la performance du FRR. Dans une gestion pilotée par un passif relativement court, la capacité à respecter cette mission peut être évaluée à tout moment grâce au risque sur le surplus. Celui-ci se définit comme la différence entre l'actif et le passif actualisé du FRR³ et doit être supérieur à 0. Au 25 avril 2024, lorsque le FRR n'aura plus d'engagements au passif, le surplus sera égal à l'actif.

Le risque sur le surplus est évalué par le FRR grâce à deux métriques différentes :

- un risque de court terme : le surplus restant après occurrence des pires stress sur chaque classe d'actifs depuis les vingt-cinq dernières années ;
- un risque de moyen terme : la valeur moyenne du surplus dans les 1 % des pires cas simulés en 2024.

PASSIF ET ACTIF ESTIMÉ DU FRR (EN MILLIARDS DE DOLLARS)



Ces deux surplus restants après des stress de court et de long terme doivent évidemment rester positifs et même garder une marge de sécurité afin de tenir compte du risque de modèle et de prévisions sur les classes d'actifs.

Dans le respect de sa mission principale, un second objectif pour le FRR est de maximiser la valeur du surplus au cours du temps. En particulier, le FRR doit créer de la valeur pour l'État, c'est-à-dire obtenir une performance supérieure au coût de la dette française.

1. Caisse nationale d'assurance vieillesse.

2. Caisse nationale des industries électriques et gazières

3. L'actualisation est effectuée au moyen de taux d'intérêt « zéro coupon » de la courbe des emprunts d'État français.

