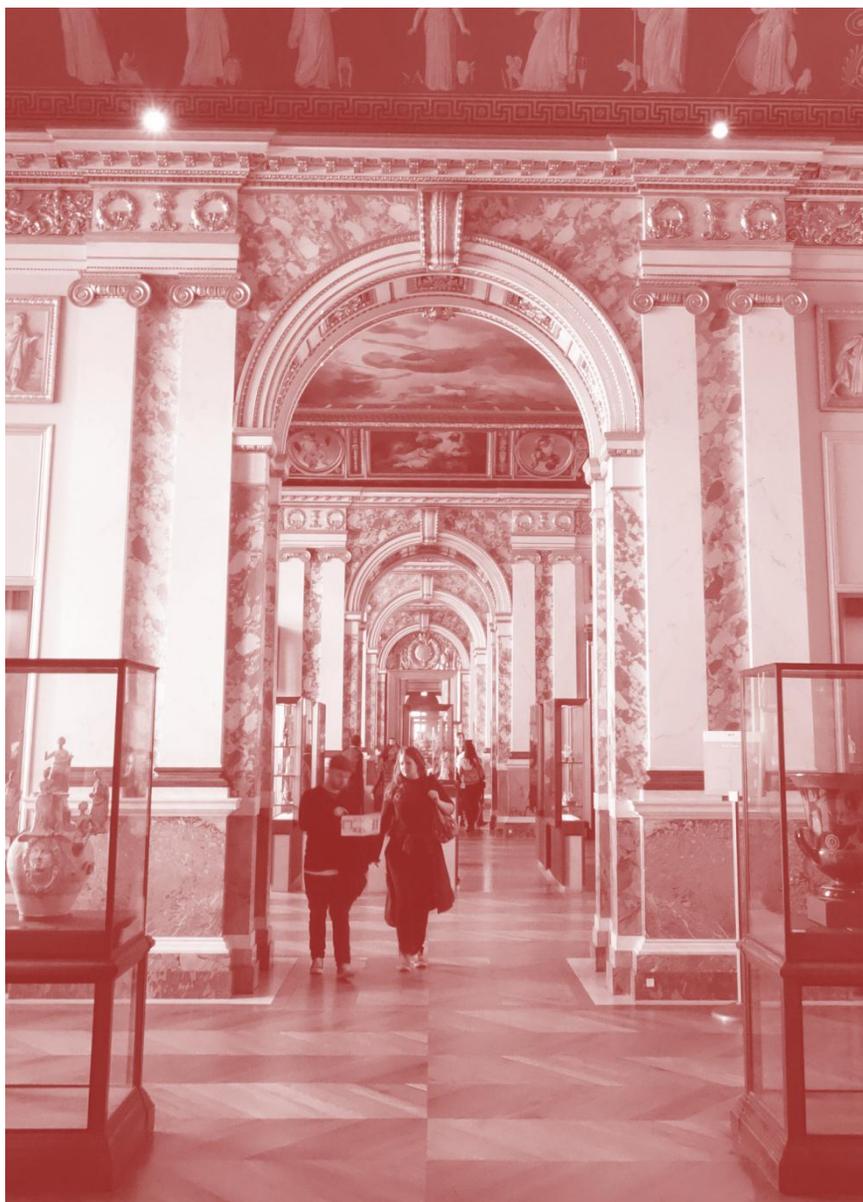


LOUVRE

fonds de dotation

Rapport d'activité
et bilan financier
2015





- p 3 Présentation du fonds de dotation
- p 4 Nouveaux capitaux intégrés à la dotation
- p 5 Gestion financière du portefeuille
- p 8 Versement des produits financiers au musée du Louvre
- p 9 Gouvernance du fonds de dotation
- p 10 Résultat de l'exercice et frais de fonctionnement

Fonds de dotation du musée du Louvre

Présentation

Le fonds de dotation du Louvre a pour objet de capitaliser des dons et legs, ainsi que les produits issus de la licence de marque du Louvre-Abou Dhabi afin de contribuer, à travers la redistribution des produits financiers, au financement des actions d'intérêt général du musée du Louvre. Le fonds de dotation constitue ainsi une source nouvelle et stratégique pour le financement à long terme du musée.

Les actions d'intérêt général éligibles au financement du fonds de dotation sont décidées par le conseil d'administration du musée. Ces projets d'intérêt général visent à améliorer la présentation ou la conservation des œuvres, à faciliter l'accès à la culture pour tous, tant au sein du musée qu'en région, ou encore à restaurer et valoriser le palais et le jardin des Tuileries.

Le capital du fonds de dotation ne peut être consommé, ce qui confère au Fonds de dotation du Louvre un horizon d'investissement illimité.

Le fonds s'inscrit donc dans une logique de solidarité intergénérationnelle qui répond :

- aux attentes des philanthropes désireux d'associer leur nom durablement aux projets du musée,
- aux besoins du musée qui trouve, à travers ce mécanisme, une ressource financière pérenne pour soutenir son développement.



Fonds de dotation du musée du Louvre

Nouveaux capitaux intégrés à la dotation

Le développement à moyen terme du Fonds de dotation du Louvre repose en partie sur les prochains versements d'Abou Dhabi, dans le cadre de la licence de marque. Ces prochains versements auront lieu tous les 5 ans et seront intégrés à la dotation principale du fonds de dotation.

La recherche de mécènes privés, tant particuliers qu'entreprises, est cependant un élément central de la croissance à long terme des encours du Fonds de dotation du Louvre. Seule la générosité de ces mécènes, qui désirent accompagner dans la durée le musée du Louvre et inscrire leur action dans la pérennité, permettra au fonds de dotation de devenir cette source de financement stable dans le temps dont le musée du Louvre a besoin.

En 2015, six versements, opérés par des entreprises et des particuliers qui avaient déjà soutenu le Fonds de dotation du Louvre ces dernières années, sont venus renforcer la dotation du fonds. Enfin, un nouveau mécène, Christian Dior Couture a soutenu le Fonds de dotation pour la première fois.

Mécène	Montant du don	Date	Affectation
Christian Dior Couture	1 250 000 euros	9 février 2015	Soutien global aux actions du musée
Dr. Elahé Omidyar Mir-Djalali	505 547 euros	14 avril 2015	Programmes scientifiques et culturels liés au monde perse
M Frédéric Jousset	291 657 euros	11 juin, 7 et 10 juillet 2015	Actions culturelles en faveur des publics éloignés de la culture
NTV	2 000 000 euros	10 juillet 2015 et 30 octobre 2015	Rénovations de salles

En 2015, une nouvelle convention de mécénat a été signée avec la société Métropole Gestion, pour une durée de 5 ans.

Fonds de dotation du musée du Louvre

Gestion financière du portefeuille

Le fonds de dotation du Louvre, dont la dotation n'est pas consommable, a un horizon d'investissement théoriquement infini. Son conseil d'administration définit librement la politique d'investissement la mieux adaptée aux objectifs de distribution ainsi qu'à l'horizon d'investissement du fonds.

L'objectif de la politique d'investissement mise en œuvre par le fonds est de préserver la valeur réelle du capital dans la durée, tout en reversant une part des revenus financiers au musée du Louvre. Ceci implique de dégager un rendement nominal moyen proche de 5% sur longue période. Il est important de noter que ce rendement attendu de 5% l'an est une moyenne à long terme s'entendant sur un cycle économique ; d'une année sur l'autre, le rendement obtenu peut être supérieur ou inférieur à cette moyenne.



Le portefeuille est investi en fonds externes, selon une approche dite de « multigestion ». Ainsi, au lieu d'acheter directement des actions ou des obligations, le portefeuille du Fonds de dotation du Louvre est constitué de fonds d'investissement sélectionnés en raison de la qualité et de la robustesse de leur gestion.

L'année 2015 marque un point d'inflexion important sur les marchés financiers, avec un retour fort du risque après plusieurs années de hausse relativement constante des marchés actions et obligataires. Après un premier trimestre très fortement haussier, les périodes de stress se sont enchaînées, en raison d'incertitudes sur la remontée des taux américains, la crise grecque, la chute du prix du pétrole ou la croissance chinoise.

Certaines classes d'actifs ont malgré tout délivré des performances satisfaisantes comme les actions européennes (+ 8,2% pour le MSCI Europe), les actions japonaises (+8,1%) ou le Dollars américain (cette devise s'est apprécié de +11,4% contre l'euro). Au contraire, d'autres classes d'actifs ont affiché des performances étales telles que les actions américaines (-0,7% pour le S&P 500 en devise locale), les obligations gouvernementales et le crédit investment grade (+1% pour le Barcap Euro Aggregate), voire franchement négatives comme les actions émergentes (-5,3% pour le MSCI Emerging Markets), le crédit haut rendement ou la dette émergente (-11,9%).

La volatilité des marchés et la différence de comportement entre les principales classes d'actifs nous ont obligé à mettre en place un pilotage réactif de l'allocation.



Pour 2015, la performance du portefeuille s'établit à + 3,42%. Depuis la mise en place de la gestion financière, la performance annualisée du fonds est de +6,40%. Cette performance de long terme est supérieure à l'objectif de rendement qui a été fixé à l'origine.

Au 31 décembre 2015, **la valeur de marché du portefeuille s'élève à 176,45 millions d'euros**, en hausse de près de 9 millions d'euros par rapport à la fin de l'exercice précédent. Cet accroissement correspond à 4,05 millions d'euros de dons et 5,03 millions d'euros d'appréciation financière nette des frais de fonctionnement du fonds et des versements au musée du Louvre.

Année	2011	2012	2013	2014	2015
Performance financière	- 0,80 %	+ 12,5 %	+ 6,37 %	+ 9,56%	+ 3,42%

Au fur et à mesure de la hausse des marchés au premier trimestre, la pondération en actions du portefeuille a été réduite, passant de 56% en janvier 2015 à 38% au cœur de l'été. Ceci a permis au portefeuille d'amortir fortement la baisse des marchés en août et septembre.

L'année 2016 devrait voir une continuation de l'augmentation du risque sur les marchés, avec de nombreuses incertitudes quant à la vigueur de la croissance américaine dans un contexte de relèvement des taux, mais aussi à propos de l'ampleur de la baisse de la croissance chinoise.

L'année 2016 verra aussi l'introduction en portefeuille de fonds d'infrastructure.



Composition du portefeuille du Fonds de dotation du Louvre au 31 décembre 2015

Classes d'actifs	Sous-classes d'actifs	Poids
Actions		51,6%
	<i>Actions de grande capitalisation - Pays Développés</i>	<i>39,6%</i>
	<i>Actions de petite capitalisation - Pays Développés</i>	<i>0%</i>
	<i>Actions des Pays Emergents</i>	<i>10,4%</i>
	<i>Actions Sectorielles Internationales</i>	<i>1,6%</i>
Obligations		26,7%
	<i>Obligataire Souverain et Investment Grade</i>	<i>10,1%</i>
	<i>Obligataire à Haut Rendement</i>	<i>7,2%</i>
	<i>Obligataire des Pays Emergents</i>	<i>9,4%</i>
Performance absolue	<i>(Fonds UCITS)</i>	14,2%
Monétaire	<i>Monétaire et liquidités</i>	7,5%

Fonds de dotation du musée du Louvre

Versement des produits financiers au musée

Versement des produits financiers de la dotation principale

La **dotation principale** est constituée des paiements de la licence de marque, versés par le Louvre Abou Dhabi.

Le fonds de dotation commencera à verser les revenus financiers de la dotation principale au musée du Louvre en 2016, au moment de l'ouverture du Louvre Abou Dhabi. Depuis la réception du premier versement de la licence de marque, les produits financiers issus de cette dotation principale n'ont pas été dépensés afin de constituer un amortisseur comptable et stabiliser dans le temps la distribution de produits financiers, à partir de 2016.

Compte tenu de l'hypothèse faite sur les prochains versements d'Abou Dhabi, les versements au musée du Louvre seront de 6 millions d'euros en 2016 ainsi qu'en 2017. Ces versements seront alloués au réaménagement de l'espace sous pyramide, sous-dimensionné pour les 9 millions de visiteurs annuels du musée.



Versement des produits financiers des fonds dédiés de mécènes

Le **Fonds Elahé Omidyar Mir-Djalali**, dédié à la culture perse, a versé 30 000 € pour le recrutement d'un boursier travaillant sur le projet de recherche *Islamétal*. Ce même fonds a versé 15 000 € pour le soutien à un projet scientifique d'étude de carreaux de céramiques Kashi, ainsi que 3 000 € pour un projet en lien avec le site archéologique de Rayy. Enfin, l'accueil d'une douzaine de groupes de visiteurs du champ social, dans le cadre de la Semaine de la Femme, en mars 2015, a bénéficié d'un versement de 2 000 €.

Le **Fonds Sue Mengers** – dédié aux restaurations d'œuvres d'art – a versé 85 000 € pour la restauration de 4 œuvres dont le Chien d'Assiout (sculpture en pierre calcaire d'époque ptolémaïque), un Saint Sébastien de l'atelier Della Robbia et deux vases grecs exceptionnels, la coupe d'Euphronios et l'amphore de Myson.

Enfin, le **Fonds Frédéric Jousset**, dont l'objectif est de soutenir les projets pédagogiques et sociaux du musée du Louvre, a versé 8 000 € afin de rendre possible l'organisation d'un projet culturel dans la Maison centrale d'arrêt de Poissy, durant l'été 2015.

Fonds de dotation du musée du Louvre

Gouvernance du fonds de dotation

Le **conseil d'administration** du Fonds de dotation est paritaire : le musée du Louvre y est représenté à travers son Président-directeur, Jean-Luc Martinez, ainsi que son Administrateur général et son Directeur juridique et financier, Pascal Perrault. Trois personnalités qualifiées, externes au musée, sont aussi présentes au sein de cette instance, Victoria B. Bjorklund, Henri de Castries et Jean Bonna.

Le conseil d'administration s'est réuni trois fois. En juillet, Karim Mouttalib, Administrateur général du musée du Louvre, a remplacé Hervé Barbaret au conseil d'administration du Fonds de dotation. En décembre, Lionel Sauvage a rejoint le conseil d'administration du Fonds de dotation en remplacement de Victoria B. Bjorklund.

Le **comité d'investissement** est composé de cinq experts de la gestion financière, nommés par le conseil d'administration. Il est présidé par Ramon de Oliveira. Son rôle est de formuler des recommandations au conseil d'administration quant à la politique d'investissement à mettre en œuvre.

Le comité d'investissement s'est réuni trois fois en 2015 et n'a pas vu sa composition évoluer au cours de l'année.

Le **directeur général** du Fonds de dotation, Philippe Gaboriau, est en charge de la gestion financière et du fonctionnement opérationnel du Fonds de dotation.



Fonds de dotation du musée du Louvre

Résultat de l'exercice et frais de fonctionnement

Le résultat net de l'exercice est de 5 025 431,77 euros.

En plus de ce résultat net, il convient de prendre en compte le montant des plus-values latentes au 31 décembre 2015, qui est de 993 238 euros. Ces plus-values latentes n'entrent pas dans le résultat de l'année, conformément aux règles comptables en vigueur.

Le budget 2015 voté par le conseil d'administration du Fonds de dotation pour couvrir les frais de fonctionnement était de 548 000 euros. Les dépenses réelles de fonctionnement pour l'exercice 2015 sont de 528 472 euros (soit un coût de fonctionnement de 0,30%).

Les comptes annuels du Fonds de dotation du musée du Louvre sont certifiés chaque année par un commissaire aux comptes, KPMG.





www.louvre.fr/fonds-de-dotation

fondsdedotation@louvre.fr

01 40 20 67 99

Le Fonds de dotation du Louvre remercie ses mécènes

Métropole Gestion

Christian Dior Couture

Louis Vuitton Malletier

Mme Sue Mengers

Nippon Television Holding

M Frédéric Jousset

Dr Elahe Omidyar Mir-Djalali

page 1 salles du département des antiquités grecques, étrusques et romaines du Louvre © 2014 Fonds de dotation du musée du Louvre / Gabrielle Duvette

page 2 ateliers du Louvre © 2003 Musée du Louvre / Charlie Abad

page 3 Chien d'Assiout © Musée du Louvre / Christian Decamps

page 5 jardin des Tuileries © 2010 Musée du Louvre / Christophe Fouin

page 6 ateliers du Louvre © Musée du Louvre / Antoine Mongodin

page 7 Saint Sébastien, atelier Della Robbia © Musée du Louvre, dist. RMN / Pierre Philibert

page 8 Galerie d'Apollon - réintégration de tableaux © 2003 Musée du Louvre / Pierre Ballif

page 9 Eliezer et Rebecca, Nicolas Poussin © 1994 RMN - Grand Palais (Musée du Louvre)

page 10 cour Napoléon, vue depuis le haut de l'arc de triomphe du Carrousel © 1999 Musée du Louvre / Etienne Revault

page 11 Galerie d'Apollon © 2014 Fonds de dotation du musée du Louvre / Gabrielle Duvette