

FONDS DE DOTATION
DU
MUSÉE DU LOUVRE

RAPPORT D'ACTIVITÉ

———— 2018 ————





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

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 Abu 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 stable de financement à long terme du musée.

Ces projets d'intérêt général visent à restaurer, étudier, enrichir et présenter dans les meilleures conditions les œuvres des collections nationales, à faciliter l'accès à la culture pour tous, tant au sein du musée qu'en région ou dans les écoles, ou encore à restaurer et valoriser le palais du Louvre 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 de très long terme.

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

- aux attentes des philanthropes désireux d'associer durablement leur nom aux projets du musée en instituant un outil vertueux et durable de capitalisation des dons,
- aux besoins du musée qui trouve, à travers ce mécanisme, une ressource financière pérenne pour soutenir son développement et ses activités dans les années à venir.



Nouveaux dons intégrés à la dotation

La générosité des mécènes privés, tant particuliers qu'entreprises, est un élément central du développement à long terme du Fonds de dotation du Louvre, aux côtés des sommes issues du partenariat entre le musée du Louvre et les Emirats arabes unis pour la création du Louvre Abu Dhabi. La générosité des mécènes désirant accompagner dans la durée le musée du Louvre et inscrire leur action dans la pérennité permettra au Fonds de dotation de devenir progressivement une source de financement majeure pour le musée du Louvre.

En 2018, treize mécènes ont soutenu le Fonds de dotation du Louvre, augmentant ainsi la dotation du fonds. Parmi ces mécènes, quatre d'entre eux ont soutenu pour la première fois le Fonds de dotation. Ces nouveaux mécènes sont Mme Anne Dias, Mme Florence de Ponthaud-Neyrat, M. Thierry Catanes et la société SCCF.

Au total, les sommes collectées auprès de mécènes, tant français qu'internationaux, atteignent le montant de 2 730 333 €.

Mécènes au titre de l'année 2018

- Nippon Television Holding (2,05 mns € versés les 10 et 17/07)
- Dr Elahé Mir-Djalali / Roshan Cultural Heritage Institute (268 994 € versés le 16/08)
- Mme Susan D. Diskin, Ph.D. (222 690 € versés le 24/12)
- Métropole Gestion (100 000 € versés le 23/01)
- Mme et M. Laure et Igor de Maack (30 000 € versés le 21/06)
- Foncière Atland REIM (24 000 € versés le 3/08)
- Atland SAS (16 000 € versés le 3/08)
- Blum-Kovler Foundation (8 117 € versés le 9/03)
- M. Thierry Catanes (5 000 € versés le 18/10)
- Mme Anne Dias (4 384 € versés le 24/12)
- Mme Florence de Ponthaud-Neyrat (1 000 € versés le 20/12)

Par ailleurs, en 2018, un second versement correspondant à la licence de marque du Louvre Abu Dhabi a été effectué, pour un montant de 50 mns €.

Gestion financière du portefeuille

Le Fonds de dotation du Louvre, dont la dotation n'est pas consommable, a un horizon d'investissement très long. 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 une performance financière annuelle proche de 5% sur un cycle de marché. Ce rendement attendu de 5% par 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, le portefeuille du Fonds de dotation du Louvre est constitué de fonds d'investissement exposés à différentes classes d'actifs et sélectionnés en raison de la qualité et de la robustesse de leur gestion.

Durant l'année 2018, les marchés financiers ont amorcé un retournement violent, typique d'une fin de cycle boursier, expliquant les performances négatives de l'ensemble des places financières au cours de l'année.

Ainsi, les actions américaines affichaient une baisse de - 6,2% (en dollars) sur l'année, les actions européennes terminaient l'année à -13,1% et les actions des pays émergents affichaient - 12,5%. Les obligations gouvernementales européennes de maturité 3-5 ans baissaient aussi (- 0,24%), de même que les placements monétaires sécurisés (Eonia capitalisé à - 0,37% sur l'année).

Nous avons anticipé ce retournement de marché, qui fait suite à 9 années de forte hausse, en réduisant fortement le niveau de risque en portefeuille dès janvier 2018.



En 2018, la performance du portefeuille s'établit à - 4,57%. Depuis la mise en place de la gestion financière, la performance annualisée du fonds est de + 5,01%. Cette performance de long terme est en ligne avec l'objectif de rendement qui a été fixé à l'origine.

Au 31 décembre 2018, **la valeur de marché du portefeuille s'élève à 229,4 millions d'euros**, en hausse de près de 35 millions d'euros par rapport à la fin de l'exercice précédent. Cet accroissement correspond à 52,7 millions d'euros de nouveaux versements desquels il convient de soustraire 3,8 millions d'euros de dépréciation financière, les frais de fonctionnement du fonds (649 694 €), la variation de plus-values latentes et les versements du Fonds de dotation au musée du Louvre (6,2 millions d'euros).

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Performance financière	- 0,80 %	+12,5 %	+6,37 %	+9,56%	+3,42%	+7,41%	+6,62%	-4,57%

Nous avons débuté l'année avec une allocation en actions d'environ 46%, avant de la réduire progressivement tout au long du premier semestre, pour atteindre une moyenne de 35% d'actions en portefeuille au cours de l'été.

Nous avons déployé une approche d'investissement responsable au sein du portefeuille, combinant des exclusions sectorielles et une stratégie d'impact investing dans les domaines de l'éducation, des métiers d'art et de la restauration du patrimoine bâti et naturel en France.



Composition du portefeuille du Fonds de dotation du Louvre au 31 décembre 2018

Classes d'actifs	Sous-classes d'actifs	Poids
Actions		38,2%
	<i>Actions des Pays Développés</i>	<i>18,1%</i>
	<i>Actions des Pays Emergents</i>	<i>11,0%</i>
	<i>Actions Sectorielles Internationales</i>	<i>2,9%</i>
	<i>Actions non cotées (Infrastructures / Private Equity)</i>	<i>6,2%</i>
Obligations		32,0%
	<i>Obligataire Souverain et Crédit Investment Grade</i>	<i>11,2%</i>
	<i>Obligations des Pays Emergents</i>	<i>11,7%</i>
	<i>Obligations climatiques et Dette privée</i>	<i>9,0%</i>
Performance absolue		15,6%
Matières premières	<i>Or</i>	<i>2,0%</i>
Dérivés listés	<i>(à des fins de protection ou d'exposition)</i>	<i>1,0%</i>
Monétaire	<i>Monétaire et liquidités</i>	<i>12,3%</i>

Versement des produits financiers au musée

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

Comme cela avait été prévu de longue date, le Fonds de dotation a versé 6 millions d'euros prélevés sur les revenus de la dotation principale. Cette somme a été utilisée afin de soutenir la création du Studio, espace dédié à l'éducation artistique et à la pédagogie, ainsi que la réaffectation des espaces suite au départ progressif des réserves à Liévin.

Le **Fonds Elahé Omidyar Mir-Djalali**, dédié à la culture perse, a versé 92 000 €, permettant de soutenir de manière substantielle une exposition consacrée à l'art Qajar réalisée au Louvre-Lens, ainsi que différents projets de recherche en histoire de l'art ou encore des visites dédiées au public éloigné de la culture.

Le **Fonds Frédéric Jousset**, dont l'objectif est de soutenir les projets pédagogiques et sociaux du musée du Louvre, a versé 12 000 € afin de rendre possible l'organisation de projets culturels dans les prisons de l'Île-de-France, au cours de l'été 2018.

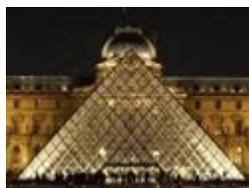
Le **Fonds Sue Mengers** – dédié aux restaurations d'œuvres d'art – a versé 95 000 € pour un soutien global aux restaurations d'œuvres d'art.

Le **Fonds Métropole Gestion** – soutenant la recherche en histoire de l'art – a versé 5 000 € en faveur d'un programme de recherche s'intéressant aux sculptures en gypse de la Renaissance italienne.

Le **Fonds Blum-Kovler Foundation** a versé 2 000 € pour favoriser la démocratisation de la culture par la présence du Louvre au sein de la manifestation Paris-Plages.

Le **Fonds Atland** – dédié au jardin des Tuileries – a versé 2 000 € pour la restauration d'une statue du XVII^{ème} siècle du jardin des Tuileries.

Le **Fonds Nininoé** a versé 1 000 € pour la restauration d'un transparent de Carmontelle, présenté au 3^{ème} trimestre 2018 au musée du Louvre-Lens.



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, Maxence Langlois-Berthelot, et son directeur juridique et financier, Marion Oechsli. Trois personnes qualifiées, externes au musée, sont également présentes au sein de cette instance : Jean Bonna, Lionel Sauvage et Fleur Pellerin (nommée en mai 2018).

Le conseil d'administration s'est réuni quatre fois en 2018.

Le **comité d'investissement** est composé de cinq experts de la gestion financière, nommés par le conseil d'administration. Il est présidé par Marc Craquelin. 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 quatre fois en 2018.

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 -10 174 721 euros (perte due à plus de 60% aux versements au musée du Louvre).

En plus de ce résultat net, il convient de prendre en compte le montant des plus-values latentes au 31 décembre 2018, qui est de 1 071 945 euros. Ces plus-values latentes n'entrent pas dans le résultat de l'année, conformément aux règles comptables en vigueur.

Le budget 2018 voté par le conseil d'administration du Fonds de dotation pour couvrir les frais de fonctionnement était de 678 920 euros. Les dépenses réelles de fonctionnement pour l'exercice 2018 sont de 649 694 euros (soit un coût de fonctionnement de 0,28 % du capital).

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



LOUVRE

fonds de dotation

Le Fonds de dotation du Louvre remercie ses donateurs :

Mécènes majeurs

Nippon Television Holdings
Mme Sue Mengers
Dr Elahe Omidyar Mir-Djalali
Christian Dior Couture
Louis Vuitton Malletier
M. Frédéric Jousset
Mme Susan D. Diskin, Ph.D.

Grands mécènes

Métropole Gestion
Mme et M. Laure et Igor de Maack
Groupe Atland

Mécènes

Blum-Kovler Foundation / Judy et Peter Kovler
SCCF / M. Dimitri Rusca
M. Jean Ruffier d'Epenoux
M. Thierry Catanes
Mme Anne Dias
Mme Florence de Ponthaud-Neyrat

www.dotation.louvre.fr
fondsdedotation@louvre.fr
01 40 20 84 41