



FIDA

FONDS INTERNATIONAL DE DÉVELOPPEMENT AGRICOLE

Conseil d'administration – Soixante-douzième session

Rome, 25-26 avril 2001

**RAPPORT SUR LE PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS DU FIDA
POUR LE PREMIER TRIMESTRE 2001**

I. INTRODUCTION

1. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA couvre la période de trois mois qui a pris fin le 31 mars 2001 et présente, à titre de comparaison, les chiffres relatifs à l'année qui s'est achevée le 31 décembre 2000 ainsi que ceux d'années antérieures.
2. Le rapport comprend trois sections portant sur les points suivants: répartition des actifs, produit des placements et performance.

II. RÉPARTITION DES ACTIFS

3. Le tableau 1 montre, entre autres, comment sont répartis les actifs entre les diverses catégories composant le portefeuille de placements au regard de la politique préconisée. Au premier trimestre 2001, la répartition des actifs n'a donné lieu à aucun transfert entre portefeuilles. En revanche, la part relative globale des titres à revenu fixe a augmenté d'environ 5% par rapport à la répartition prévue en raison des bons résultats obtenus tandis que celle des actions a baissé par suite de la performance négative de ce compartiment.

Tableau 1: Récapitulation des mouvements: liquidités et placements – Premier trimestre 2001
(en milliers de USD)

	Portefeuille sous gestion interne	Obligations d'État mondiales	Titres diversifiés à revenu fixe	Actions	Ensemble du portefeuille
Solde en début de période (1^{er} janvier 2001)	33 902	887 924	205 541	940 824	2 068 191
Produit brut des placements	445	18 478	6 419	(82 926)	(57 584)
Produit des prêts de titres	-	63	-	136	199
Commissions, frais et taxes	(32)	(514)	(289)	(1 834)	(2 669)
Produit net des placements/(pertes)	413	18 027	6 130	(84 624)	(60 054)
Transferts correspondant à des repondérations	-	-	-	-	-
Transferts correspondant à des frais	(2 222)	296	279	1 647	-
Transferts entre portefeuilles	(2 222)	296	279	1 647	-
Autres mouvements nets	(24 703)	-	-	-	(24 703)
Mouvements de change	(640)	(42 528)	41	(38 577)	(81 704)
Solde en fin de période (31 mars 2001)	6 750	863 719	211 991	819 270	1 901 730
Répartition effective (%)	0,4	45,4	11,1	43,1	100,0
Répartition prévue (%)	5,0	40,0	10,0	45,0	100,0
Différence (%)	(4,6)	5,4	1,1	(1,9)	-

I. PRODUIT DES PLACEMENTS

4. Le tableau 2 récapitule le produit des placements pour les quatre grandes catégories d'actifs. Au total, le produit net des placements s'est soldé, au premier trimestre 2001, par une perte équivalant à 60 054 000 USD. Les placements à revenu fixe ont continué de bien se porter. Les actions ont enregistré un nouveau résultat négatif en raison de la persistance des incertitudes pesant sur l'économie mondiale.

Tableau 2 – Produit net des placements
(équivalent en milliers de USD)

	1 ^{er} trimestre 2001	2000	1999	1998	1997
Portefeuille sous gestion interne	413	3 654	3 114	4 834	18 633
Obligations d'État mondiales	18 027	74 625	(43 977)	195 506	154 228
Titres diversifiés à revenu fixe	6 130	17 615	3 832	6 130	-
Actions	(84 624)	(143 744)	231 500	(18 571)	(8 921)
Ensemble du portefeuille	(60 054)	(47 850)	194 469	187 899	163 940

5. Le tableau 3 indique le produit net des divers compartiments du portefeuille à revenu fixe pour le premier trimestre 2001. Tous les secteurs du portefeuille ont affiché des rendements positifs pour la période considérée et les résultats ont été supérieurs aux taux de référence.

Table 3: Portefeuille de placements à revenu fixe – Premier trimestre 2001
(équivalent en milliers de USD)

	Portefeuille sous gestion interne	Obligations mondiales	Titres diversifiés à revenu fixe	Ensemble du portefeuille à revenu fixe
Intérêts versés sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	445	10 635	3 846	14 926
Dividendes	-	-	-	-
Plus-values réalisées	-	8 055	487	8 542
Plus-values latentes	-	(212)	2 086	1 874
Sous-total: produit brut des placements	445	18 478	6 419	25 342
Produit des prêts de titres	-	63	-	63
Frais de gestion	-	(378)	(205)	(583)
Frais de garde	(19)	(84)	(56)	(159)
Frais de conseil financier et autres frais	-	(79)	(18)	(97)
Taxes	-	-	-	-
Autres frais de placement	(13)	27	(10)	4
Produit net des placements	413	18 027	6 130	24 570
Taux de rendement brut (1^{er} trimestre)	1,40	2,08	3,12	2,27
Taux de rendement de référence (1^{er} trimestre)	0,96	1,99	3,08	2,17
Écart positif/négatif (1^{er} trimestre)	0,44	0,09	0,04	0,10

6. Le tableau 4 indique la perte nette affichée par les différents mandats de gestion du portefeuille d'actions au premier trimestre 2001. Tous les mandats d'actions ont subi les effets négatifs de la situation économique et de l'humeur des marchés d'où les mauvais résultats enregistrés. Les actions d'Amérique du Nord, en particulier, ont été affectées par la performance négative persistante des valeurs technologiques ainsi que de celles de la plupart des autres secteurs. Les mandats de gestion d'actions mondiales et européennes ont connu un sort analogue. Les mandats de gestion d'actions du Japon, de l'Australasie et des marchés émergents ont enregistré des résultats qui, pour être moins négatifs, n'en ont pas moins été volatiles et mitigés. La reprise économique en Amérique latine a eu un impact positif et compensateur sur la performance des marchés émergents.

Tableau 4: Produit des placements en actions – Premier trimestre 2001
(équivalent en milliers de USD)

	Japon	Asie et Australasie	Marchés émergents	Opérations de couverture	Amérique du Nord	Europe	Actions mondiales	Total portefeuille d'actions
Intérêts versés sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	-	47	172	129	6	27	12	393
Dividendes	443	617	358	-	588	452	669	3 127
Plus-values réalisées	(145)	429	(3 527)	-	(771)	(2 452)	(8 635)	(15 101)
Plus-values latentes	(558)	(6 627)	543	-	(26 872)	(19 320)	(18 511)	(71 345)
Sous-total: produit brut des placements	(260)	(5 534)	(2 454)	129	(27 049)	(21 293)	(26 465)	(82 926)
Produit des prêts de titres	5	19	1	-	79	4	28	136
Frais de gestion	(144)	(144)	(253)	-	(297)	(204)	(246)	(1 288)
Frais de garde	(13)	(43)	(101)	(7)	(82)	(58)	(108)	(412)
Frais de conseil financier et autres frais	(11)	(8)	(7)	(1)	(19)	(17)	(20)	(83)
Taxes	-	(19)	(14)	-	26	(30)	(25)	(62)
Autres frais de placement	-	1	(4)	-	-	13	1	11
Produit net des placements	(423)	(5 728)	(2 832)	121	(27 342)	(21 585)	(26 835)	(84 624)
Taux de rendement brut (1^{er} trimestre)	(0,20)	(5,78)	(2,96)	N.C.	(12,48)	(11,38)	(11,92)	(8,82)
Rendement de référence (1^{er} trimestre)	(0,03)	(5,05)	(5,06)	N.C.	(11,40)	(9,60)	(9,72)	(7,82)
Écart positif/négatif (1^{er} trimestre)	(0,17)	(0,73)	2,10	N.C.	(1,08)	(1,78)	(2,20)	(1,00)

IV. PERFORMANCE

7. La performance des différents compartiments du portefeuille de placements se mesure par rapport à des taux de référence autonomes prédéfinis, qui indiquent le rendement que l'on pourrait attendre d'une gestion passive de segments donnés du marché. Les principaux indices utilisés sont le JP Morgan Global Government Bonds Index et le Morgan Stanley Capitalization Index for Global Equities.

8. Comme l'indique le tableau 5, le taux de rendement global a été de -2,94% au premier trimestre, ce qui correspond à un écart négatif de 43 points de base par rapport au taux de référence. La performance globale négative du premier trimestre est due aux mauvais résultats des placements en actions.

Tableau 5: Performance globale par rapport aux taux de référence – Premier trimestre 2001

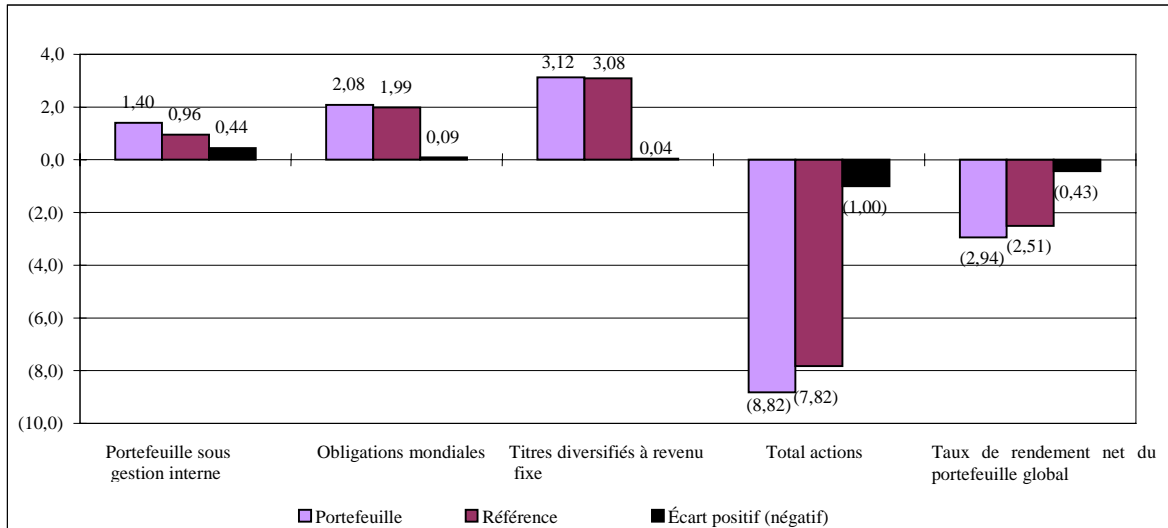
Portefeuille	Premier trimestre 2001		
	Taux de rendement en %		Écart positif/négatif
	Portefeuille	Taux de référence	
Portefeuille sous gestion interne	1,40	0,96	0,44
Obligations mondiales	2,08	1,99	0,09
Titres diversifiés à revenu fixe	3,12	3,08	0,04
Total actions	(8,82)	(7,82)	(1,00)
Taux de rendement brut global	(2,82)	(2,39)	(0,43)
Moins frais	(0,12)	(0,12)	0,00
Taux de rendement net global	(2,94)	(2,51)	(0,43)

9. La performance au cours de la période de trois mois se terminant le 31 mars 2001 est présentée de façon détaillée sous forme de graphiques à l'Annexe I.

ANNEXE I

PERFORMANCE – PREMIER TRIMESTRE 2001

PORTEFEUILLE GLOBAL



PORTEFEUILLE ACTIONS

