



FIDA
FONDS INTERNATIONAL DE DÉVELOPPEMENT AGRICOLE
Conseil d'administration - Soixante-treizième session

Rome, 12-13 septembre 2001

**RAPPORT SUR LE PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS DU FIDA POUR LE
DEUXIÈME 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 30 juin 2001 et donne, à titre de comparaison, les chiffres relatifs à la période écoulée depuis le début de l'année et aux années antérieures.
2. Le rapport comprend des sections portant sur la répartition des actifs, le produit des placements, la performance, la composition par monnaie et la mesure du risque.

II. RÉPARTITION DES ACTIFS

3. Le tableau 1 montre comment sont répartis les actifs entre les différentes catégories composant le portefeuille, au regard de la politique préconisée. Au deuxième trimestre 2001, un montant équivalant à 49 818 000 USD a été transféré du portefeuille d'obligations d'État mondiales au portefeuille sous gestion interne, afin de couvrir les décaissements des prêts et des dons et les dépenses administratives. Cette opération a rapproché la composition du portefeuille de la politique préconisée.

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

	Portefeuille sous gestion interne	Obligations d'État mondiales	Titres diversifiés à revenu fixe	Total actions	Ensemble du portefeuille
Solde en début de période (31 mars 2001)	6 750	863 719	211 991	819 270	1 901 730
Produit brut des placements (pertes)	571	(6 442)	336	46 564	41 029
Produit des prêts de titres	-	32	-	134	166
Commissions, frais et taxes	7	(572)	(284)	(2 125)	(2 974)
Produit net des placements (pertes)	578	(6 982)	52	44 573	38 221
Transferts correspondant à des repondérations	49 818	(49 818)	-	-	-
Transferts correspondant à des frais	(2 673)	531	295	1 847	-
Transferts entre portefeuilles	47 145	(49 287)	295	1 847	-
Autres mouvements nets	11 740	-	-	-	11 740
Mouvements de change	(751)	(14 151)	(134)	(8 819)	(23 855)
Solde en fin de période (30 juin 2001)	65 462	793 299	212 204	856 871	1 927 836
Répartition effective (%)	3,4	41,1	11,0	44,5	100,0
Répartition prévue (%)	5,0	40,0	10,0	45,0	100,0
Différence (%)	(1,6)	1,1	1,0	(0,5)	-

III. PRODUIT DES PLACEMENTS

4. Le tableau 2 indique le produit des placements pour les quatre grandes catégories d'actifs. Durant le deuxième trimestre 2001, le produit net des placements a représenté l'équivalent de 38 221 000 USD ce qui, compte tenu de la perte de 60 054 000 USD subie au premier trimestre, se traduit par une perte de 21 833 000 USD pour le premier semestre 2001 (2000: perte équivalant à 47 850 000 USD).

5. Au début du deuxième trimestre, les marchés mondiaux des actions se sont redressés en raison de l'amélioration des perspectives de relèvement économique. Toutefois, plus tard, de nouvelles inquiétudes concernant les bénéfices des entreprises ont déprimé le marché. Les taux d'intérêt à long terme ont marqué une forte hausse au début de la période du fait qu'on s'attendait à une embellie de l'économie et à ce que la détente monétaire prenne fin. En conséquence, la performance des obligations d'État a été négative, sauf dans le cas des obligations libellées en yen.

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

Portefeuille	2 ^e trimestre 2001	1 ^{er} trimestre 2001	Depuis le début de 2001	2000	1999	1998	1997
Gestion interne	578	413	991	3 654	3 114	4 834	18 633
Obligations d'État mondiales	(6 982)	18 027	11 045	74 625	(43 977)	195 506	154 228
Titres diversifiés à revenu fixe	52	6 130	6 182	17 615	3 832	6 130	-
Total actions	44 573	(84 624)	(40 051)	(143 744)	231 500	(18 571)	(8 921)
Ensemble du portefeuille	38 221	(60 054)	(21 833)	(47 850)	194 469	187 899	163 940

6. Le tableau 3 indique le produit net des différents compartiments du portefeuille de valeurs à revenu fixe pour le deuxième trimestre 2001. Le secteur des obligations d'État a affiché un rendement négatif, légèrement inférieur au taux de référence. Cette contre-performance est due à la sous-pondération du marché japonais, qui s'est mieux comporté que les autres marchés, et au fait que la

duration du portefeuille était légèrement plus élevée que celle du portefeuille de référence. Le portefeuille des valeurs diversifiées à revenu fixe a affiché un rendement positif, mais légèrement inférieur à celui du portefeuille de référence, en raison du choix des titres.

Table 3: Produit des placements du portefeuille à revenu fixe – deuxième 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 perçus sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	571	10 019	3 615	14 205
Dividendes	-	-	-	-
Plus-values (moins-values) réalisées	-	670	(1 216)	(546)
Moins-values latentes	-	(17 131)	(2 063)	(19 194)
Sous-total: gains (pertes) brut(e)s sur les placements	571	(6 442)	336	(5 535)
Produit des prêts de titres	-	32	-	32
Frais de gestion	-	(332)	(200)	(532)
Frais de garde	(22)	(92)	(61)	(175)
Frais de conseil financier et autres	-	(139)	(34)	(173)
Taxes	-	(1)	-	(1)
Autres frais de placement	29	(8)	11	32
Gains (pertes) net(te)s sur les placements	578	(6 982)	52	(6 352)
Taux de rendement brut (2ème trimestre) (%)	0,98	(0,79)	0,16	(0,51)
Taux de rendement de référence (2ème trimestre) (%)	0,62	(0,54)	0,51	(0,28)
Écart positif/négatif (2ème trimestre)	0,36	(0,25)	(0,35)	(0,23)

7. Le tableau 4 indique le produit net obtenu par les différents gestionnaires d'actions au deuxième trimestre 2001. Tous les gestionnaires ont affiché des résultats positifs, les meilleurs étant enregistrés en Amérique du Nord et dans les pays émergents. Les rendements les plus faibles concernaient les actions japonaises et européennes, car dans ces régions les perspectives économiques étaient relativement moins bonnes. En ce qui concerne la répartition sectorielle, les actions de l'informatique ont enregistré les meilleurs résultats, tandis que les actions d'entreprises de télécommunications ont beaucoup baissé. À l'exception des actions japonaises et européennes, tous les portefeuilles d'actions ont enregistré un résultat supérieur à ceux des indices de référence correspondants. En ce qui concerne les actions japonaises, cette contre-performance est due à la répartition sectorielle et au choix des titres, tandis que dans le cas des actions européennes, elle est due principalement à une surreprésentation des avoirs technologiques dans le portefeuille de titres à faible capitalisation.

Tableau 4: Produit des placements en actions – Deuxième 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 perçus sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	-	41	73	97	6	16	5	238
Dividendes	55	779	1 323	-	569	1 584	1 035	5 345
Moins-values réalisées	(1 000)	(790)	(3 150)	-	(5 187)	(2 765)	(6 571)	(19 463)
Plus-values latentes	1 954	5 110	10 318	-	26 111	1 819	15 132	60 444
Sous-total: produit brut des placements	1 009	5 140	8 564	97	21 499	654	9 601	46 564
Produit des prêts de titres	7	13	1	-	64	14	35	134
Frais de gestion	(146)	(143)	(246)	-	(306)	(190)	(244)	(1 275)
Frais de garde	(14)	(38)	(82)	(13)	(76)	(41)	(87)	(351)
Frais de conseil financier et autres	(19)	(14)	(12)	(2)	(31)	(25)	(30)	(133)
Taxes	-	(53)	(45)	-	(49)	(95)	(122)	(364)
Autres frais de placement	-	1	3	-	-	(6)	-	(2)
Produit net des placements	837	4 906	8 183	82	21 101	311	9 153	44 573
Taux de rendement brut (2ème trimestre) (%)	0,88	5,96	11,58	s.o.	11,33	0,42	5,09	5,68
Rendement de référence (2ème trimestre) (%)	1,89	4,01	7,80	s.o.	8,09	0,75	3,85	4,33
Écart positif/négatif (2ème trimestre)	(1,01)	1,95	3,78	s.o.	3,24	(0,33)	1,24	1,35

Note: s.o. = sans objet

IV. PERFORMANCE

8. La performance des différents compartiments 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 dans des 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.

9. Comme l'indique le tableau 5, le taux de rendement global a été de 2,02% au deuxième trimestre 2001, soit 46 points de base de mieux que le taux de référence. Cet écart positif est dû aux bons résultats des placements en actions.

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

Portefeuille	Deuxième trimestre 2001			Depuis le début de 2001		
	Taux de rendement en %		Écart positif/négatif	Taux de rendement en %		Écart positif/négatif
	Portefeuille	Référence		Portefeuille	Référence	
Gestion interne	0,98	0,62	0,36	2,39	1,59	0,80
Obligations d'État mondiales	(0,79)	(0,54)	(0,25)	1,27	1,43	(0,16)
Titres diversifiés à revenu fixe	0,16	0,51	(0,35)	3,29	3,61	(0,32)
Total actions	5,68	4,33	1,35	(3,63)	(3,84)	0,21
Taux de rendement brut global	2,17	1,71	0,46	(0,71)	(0,73)	0,02
Moins frais	(0,15)	(0,15)	0,00	(0,27)	(0,27)	0,00
Taux de rendement net global	2,02	1,56	0,46	(0,98)	(1,00)	0,02

10. La performance au cours de la période de six mois se terminant le 30 juin 2001 est représentée de façon détaillée sous forme de graphiques à l'annexe.

V. COMPOSITION PAR MONNAIE

11. La majorité des engagements du FIDA étant exprimés en DTS, les actifs du FIDA doivent être composés de manière à ce que, dans la mesure du possible, les engagements au titre des prêts et des dons non décaissés libellés en DTS soient couverts par des actifs libellés dans les monnaies constitutives du DTS proportionnellement aux poids relatifs de ces monnaies dans le panier du DTS. De même, la réserve générale et les engagements au titre des dons libellés en dollars des États-Unis sont couverts par des avoirs libellés dans cette même monnaie.

12. Le Conseil d'administration du Fonds monétaire international (FMI) réexamine la composition du panier du DTS tous les cinq ans pour déterminer quelles monnaies doivent en faire partie et quel coefficient de pondération devra être appliqué à chacune d'entre elles à la date de la réévaluation du panier.

13. Les nouvelles unités assignées à chacune des quatre monnaies qui composent le panier ont été fixées le 29 décembre 2000 de façon que la valeur du DTS corresponde exactement à 1,30291 USD, aussi bien avec les anciennes unités que les nouvelles, lesquelles sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2001. Le tableau 6 indique les unités et les coefficients de pondération applicables au 1^{er} janvier et au 30 juin 2001.

Tableau 6: Unités de monnaie et coefficients de pondération applicables au panier du DTS

Monnaie	1 ^{er} janvier 2001		30 juin 2001	
	Unités	Coefficient de pondération	Unités	Coefficient de pondération
USD	0,577	44,3	0,577	46,3
EUR	0,426	30,4	0,426	29,0
JPY	21,000	14,0	21,000	13,6
GBP	0,0984	11,3	0,0984	11,1
Total		100,0		100,0

14. Au 30 juin 2001, les avoirs sous forme d'espèces, de placements, de billets à ordre et de montants à recevoir au titre des contributions à la quatrième reconstitution représentaient l'équivalent de 2 202 558 000 USD (31 décembre 2000: 2 442 485 000 USD), comme il est indiqué au tableau 7 ci-dessous.

Tableau 7: Répartition des avoirs par monnaie au 30 juin 2001
(équivalent en milliers de USD)

	Espèces et placements	Billets à ordre	Montants à recevoir au titre des contributions	Total
USD	799 769	70 297	19 928	889 994
EUR	424 732	70 284	-	495 016
JPY	219 964	15 116	-	235 080
GBP	201 248	22 636	-	223 884
Autres	282 123	76 461	-	358 584
Total	1 927 836	254 794	19 928	2 202 558

15. Au 30 juin 2001, les avoirs libellés dans des monnaies ne faisant pas partie du panier de DTS s'élevaient à l'équivalent de 358 584 000 USD (31 décembre 2000: 388 305 000 USD). On trouvera au tableau 8 la ventilation par groupes de monnaies de ces avoirs.

Tableau 8: Répartition des avoirs entre les groupes de monnaies au 30 juin 2001
(équivalent en milliers de USD)

Groupe de monnaies	Monnaies faisant partie du panier du DTS	Monnaies faisant l'objet d'opérations de couverture	Monnaies européennes ne faisant pas partie du panier du DTS	Autres monnaies ne faisant pas partie du panier du DTS	Monnaies non convertibles	Total par groupe
USD	889 994	181 488	-	67 926	2 102	1 141 510
EUR	495 016	-	107 068	-	-	602 084
JPY	235 080	-	-	-	-	235 080
GBP	223 884	-	-	-	-	223 884
Total	1 843 974	181 488	107 068	67 926	2 102	2 202 558

16. Le tableau 9 ci-après indique la correspondance entre la composition des avoirs par groupes de monnaies et la composition du DTS au 30 juin 2001. À cette date, le solde de la réserve générale et des engagements au titre des dons libellés en dollars des États-Unis se chiffrait à 95 000 000 USD et 62 008 000 USD respectivement.

Tableau 9: Correspondance entre la composition des avoirs par groupe de monnaies et la composition par monnaie du panier du DTS au 30 juin 2001
(équivalent en milliers de USD)

Groupe de monnaies	Montant par groupe de monnaies	Moins: Engagements libellés en USD	Avoirs nets par groupe de monnaies	Avoirs nets %	Coefficient de pondération en % dans le panier du DTS au 30.06.2001
USD	1 141 510	(157 008)	984 502	48,1	46,3
EUR	602 084	-	602 084	29,4	29,0
JPY	235 080	-	235 080	11,5	13,6
GBP	223 884	-	223 884	11,0	11,1
Total	2 202 558	(157 008)	2 045 550	100,0	100,0

17. Au 30 juin 2001, il y avait un déficit principalement en ce qui concerne les avoirs libellés en yen et un excédent en ce qui concerne les avoirs libellés en dollars des États-Unis et en euro. Le déficit des avoirs libellés en yen correspond à la position, sous-pondérée et non couverte contre le risque de change, d'obligations libellées en yen dans le portefeuille d'obligations d'État mondiales. L'excédent des avoirs en USD est dû principalement à la surpondération des actions des États-Unis dans le portefeuille d'actions.

VI. MESURE DU RISQUE

18. Le portefeuille de placements est exposé à des fluctuations de rendement dues à la situation économique et aux conditions du marché. Par le passé, les différentes catégories d'actifs se sont révélées plus ou moins volatiles et cette volatilité est souvent appelée le "risque". On la mesure par l'écart type du rendement par rapport à la moyenne du portefeuille. L'écart type correspondant à la composition du portefeuille du FIDA au 30 juin 2001 est de 6,9%. Cela signifie qu'il y a une probabilité de 67% que le rendement annuel moyen soit compris dans une fourchette de +/- 6,9% de part et d'autre de l'objectif de rendement du portefeuille.



19. La valeur à risque est la mesure employée par le FIDA pour estimer le montant maximum que le portefeuille pourrait gagner ou perdre sur une période de trois mois, avec un niveau de confiance de 95%. On calcule ce risque à la fois sur la base de la politique de répartition préconisée et sur la base du portefeuille effectif, en tenant compte de la corrélation entre les catégories d'actifs qui composent le portefeuille.

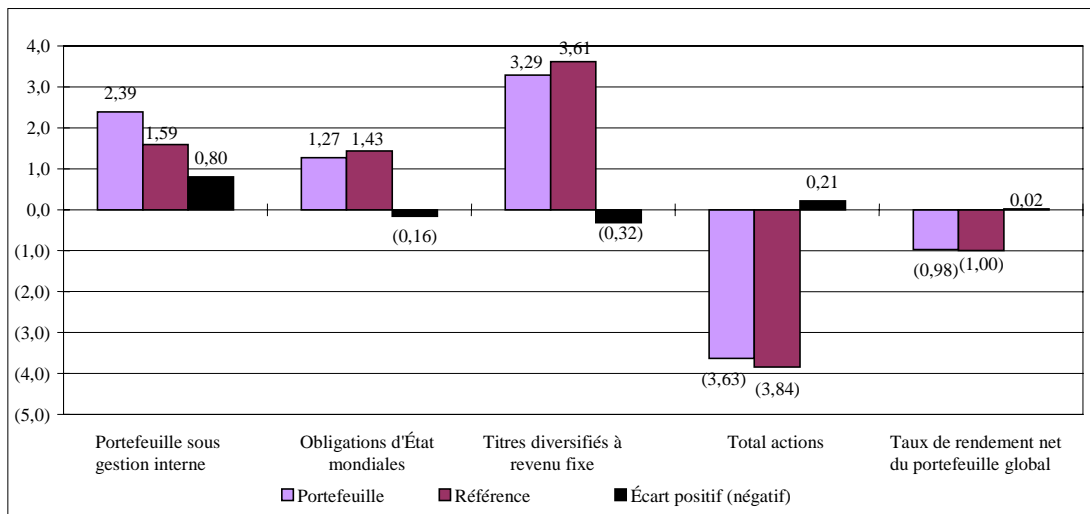
20. Le tableau 10 indique la valeur à risque du portefeuille de placements du FIDA et celle selon la politique de répartition préconisée. Les chiffres montrent que le risque associé au portefeuille effectif est inférieur à celui qui correspondrait à la politique préconisée.

Tableau 10: Valeur à risque

Date	Portefeuille		Politique de répartition préconisée	
	Valeur à risque en %	Montant en milliers de USD	Valeur à risque en %	Montant en milliers de USD
30 juin 2001	5,6	109 000	6,1	117 700
31 mars 2001	5,3	100 700	6,0	114 200
31 décembre 2000	5,3	108 700	5,9	121 200

PERFORMANCE DEPUIS LE DÉBUT DE 2001

PORTEFEUILLE GLOBAL



PORTEFEUILLE ACTIONS

