



**FIDA**

**FONDS INTERNATIONAL DE DÉVELOPPEMENT AGRICOLE**

**Conseil d'administration – Soixante-quatorzième session**

Rome, 5-6 décembre 2001

## **RAPPORT SUR LE PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS DU FIDA POUR LE TROISIÈME 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 septembre 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 quatre grandes catégories composant le portefeuille au regard de la politique préconisée. Au troisième trimestre de 2001, un montant équivalant à 14 165 000 USD a été transféré du portefeuille d'actions au portefeuille sous gestion interne, suite à la liquidation en août 2001 des actions North American Micro Cap en gestion externe. Cette opération a contribué à réduire la volatilité de l'ensemble du portefeuille et a permis de réaliser un gain équivalant à 4 165 000 USD. Au 30 septembre 2001, les actions étaient sous-représentées de 7% par rapport à la composition du portefeuille préconisée. Cet état de choses était en grande partie dû à la baisse du cours des actions intervenue au troisième trimestre ainsi qu'à l'incidence de la liquidation.
4. Suite à la soixante-douzième session du Conseil d'administration tenue en avril 2001, il a été décidé de confier à trois experts hautement qualifiés, provenant des États membres des trois listes, le soin d'examiner la politique de placement du FIDA. Ce groupe d'experts a commencé ses travaux en juin 2001 et présenté son rapport au Président du FIDA le 6 juillet 2001.

5. Ce rapport, contenu dans le document EB 2001/73/R.6 "Rapport du Président sur la politique de placement du FIDA", a été soumis au Conseil d'administration à sa soixante-treizième session, accompagné des commentaires de la direction du FIDA sur les principales remarques formulées par le groupe d'experts.

6. Le rapport et les commentaires de la direction ont été examinés lors d'un séminaire organisé à l'occasion de la soixante-treizième session du Conseil d'administration. Le Président s'est engagé à définir une nouvelle politique de placement, à la lumière des débats du séminaire, et à consulter les coordonnateurs des listes avant la soixante-quatorzième session du Conseil.

7. C'est pourquoi, dans l'attente d'une décision sur la nouvelle politique de placement et sur la répartition des actifs, le portefeuille de placements n'a pas été rééquilibré en fonction de la grille préconisée dans la politique actuelle.

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

	Portefeuille sous gestion interne	Obligations d'État mondiales	Titres diversifiés à revenu fixe	Actions	Ensemble du portefeuille
<b>Solde en début de période (30 juin 2001)</b>	<b>65 462</b>	<b>793 299</b>	<b>212 204</b>	<b>856 871</b>	<b>1 927 836</b>
Produit brut des placements (pertes)	611	29 901	3 645	(156 763)	(122 606)
Produit des prêts de titres	-	15	-	101	116
Commissions, frais et taxes	20	(514)	(138)	(1 674)	(2 306)
<b>Produit net des placements (pertes)</b>	<b>631</b>	<b>29 402</b>	<b>3 507</b>	<b>(158 336)</b>	<b>(124 796)</b>
Transferts correspondant à des repondérations	14 165	-	-	(14 165)	-
Transferts correspondant à des frais	(2 134)	493	138	1 503	-
<b>Transferts entre portefeuilles</b>	<b>12 031</b>	<b>493</b>	<b>138</b>	<b>(12 662)</b>	<b>-</b>
Autres mouvements nets	2 744	-	-	-	2 744
Mouvements de change	1 345	33 248	(28)	20 346	54 911
<b>Solde en fin de période (30 septembre 2001)</b>	<b>82 213</b>	<b>856 442</b>	<b>215 821</b>	<b>706 219</b>	<b>1 860 695</b>
Répartition effective (%)	4,4	46,0	11,6	38,0	100,0
Répartition prévue (%)	5,0	40,0	10,0	45,0	100,0
<b>Différence (%)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>6,0</b>	<b>1,6</b>	<b>(7,0)</b>	<b>-</b>

### III. PRODUIT DES PLACEMENTS

8. Le tableau 2 indique le produit des placements pour les quatre grandes catégories d'actifs. Durant le troisième trimestre de 2001, le produit net des placements s'est soldé par une perte équivalant à 124 796 000 USD ce qui, compte tenu de la perte équivalant à 21 833 000 USD subie au premier semestre de 2001, se traduit par une perte équivalant à 146 629 000 USD pour les neuf premiers mois de 2001 (2000: perte équivalant à 47 850 000 USD).

9. Au cours du troisième trimestre de 2001, les marchés mondiaux des actions ont subi des pressions à la baisse en raison des signes de faiblesse croissants de l'économie mondiale. Les cours ont encore chuté en septembre 2001, à la suite des attentats terroristes survenus aux États-Unis. En revanche, les marchés des obligations d'État ont marqué une reprise du fait des baisses des taux d'intérêt décidées de façon coordonnée par plusieurs banques centrales.

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

Portefeuille	3 <sup>e</sup> trimestre 2001	2 <sup>e</sup> trimestre 2001	1 <sup>er</sup> trimestre 2001	Depuis le début de 2001	2000	1999	1998	1997
Gestion interne	631	578	413	1 622	3 654	3 114	4 834	18 633
Obligations d'État mondiales	29 402	(6 982)	18 027	40 447	74 625	(43 977)	195 506	154 228
Titres diversifiés à revenu fixe	3 507	52	6 130	9 689	17 615	3 832	6 130	-
Total actions	(158 336)	44 573	(84 624)	(198 387)	(143 744)	231 500	(18 571)	(8 921)
<b>Ensemble du portefeuille</b>	<b>(124 796)</b>	<b>38 221</b>	<b>(60 054)</b>	<b>(146 629)</b>	<b>(47 850)</b>	<b>194 469</b>	<b>187 899</b>	<b>163 940</b>

10. Le tableau 3 indique le produit net des différents compartiments du portefeuille de valeurs à revenu fixe pour le troisième trimestre de 2001. Le portefeuille des obligations d'État a été très bien orienté affichant un rendement légèrement supérieur au taux de référence, surtout grâce à la surpondération des marchés obligataires des États-Unis par rapport à ceux du Japon. Le portefeuille des valeurs diversifiées à revenu fixe a affiché un rendement positif, mais inférieur au taux de référence, en grande partie en raison de la surpondération des obligations de sociétés et de la sous-pondération des bons du Trésor américains en hausse, qui ont bénéficié du fait qu'en septembre les investisseurs ont avant tout recherché des placements de qualité.

**Table 3: Produit des placements du portefeuille à revenu fixe – troisième trimestre 2001**  
(équivalent en milliers de USD)

	Portefeuille sous gestion interne	Obligations d'État mondiales	Titres diversifiés à revenu fixe	Ensemble du portefeuille à revenu fixe
Intérêts perçus sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	611	11 186	3 516	15 313
Dividendes	-	-	-	-
Plus-values (moins-values) réalisées	-	943	(815)	128
Moins-values latentes	-	17 772	944	18 716
<b>Sous-total: gains bruts sur les placements</b>	<b>611</b>	<b>29 901</b>	<b>3 645</b>	<b>34 157</b>
Produit des prêts de titres	-	15	-	15
Frais de gestion	-	(373)	(77)	(450)
Frais de garde	(25)	(91)	(49)	(165)
Frais de conseil financier et autres	-	(44)	(12)	(56)
Taxes	-	1	(1)	-
Autres revenus/(frais) de placement	45	(7)	1	39
<b>Gains nets sur les placements</b>	<b>631</b>	<b>29 402</b>	<b>3 507</b>	<b>33 540</b>
<b>Taux de rendement brut (3<sup>e</sup> trimestre) (%)</b>	<b>0,83</b>	<b>3,77</b>	<b>1,72</b>	<b>3,22</b>
<b>Taux de rendement de référence (3<sup>e</sup> trimestre) (%)</b>	<b>0,43</b>	<b>3,51</b>	<b>4,72</b>	<b>3,59</b>
<b>Écart positif/(négatif) (3<sup>e</sup> trimestre)</b>	<b>0,40</b>	<b>0,26</b>	<b>(3,00)</b>	<b>(0,37)</b>

11. Le tableau 4 indique le produit net obtenu par les différents gestionnaires d'actions au troisième trimestre de 2001. Tous ces gestionnaires ont enregistré des résultats négatifs dus à la conjoncture financière. À l'échelle du monde, la plupart des secteurs d'activités ont pâti, bien que les secteurs les plus menacés tels que ceux des produits de grande consommation et des soins de santé aient légèrement progressé. Trois gestionnaires d'actions ont enregistré un résultat supérieur aux taux de référence. Dans le cas des portefeuilles d'actions des pays émergents et d'actions d'Asie et d'Australasie, les bons résultats sont largement dus au fait qu'ils ont été peu exposés au risque des principaux marchés les moins performants pendant le trimestre, comme la Chine et l'Argentine, et qu'ils contenaient des montants assez élevés de dépôts à vue et de dépôts à terme. La contre-

performance des actions d'Amérique du Nord a été la cause principale des mauvais résultats de l'ensemble du portefeuille d'actions. Cette contre-performance du compartiment nord-américain est en grande partie imputable à un choix néfaste des titres dans plusieurs secteurs, alors que la pondération sectorielle relativement neutre de ce compartiment n'a eu qu'un effet négatif minime.

**Tableau 4: Produit des placements en actions – troisième 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	-	35	39	83	3	6	4	170
Dividendes	327	981	108	-	577	539	629	3 161
Moins-values réalisées	(2 104)	(1 353)	(3 627)	-	(6 662)	(7 129)	(8 109)	(28 984)
Moins-values latentes	(20 642)	(13 928)	(9 594)	-	(33 846)	(25 552)	(27 548)	(131 110)
<b>Sous-total: gains (pertes) brut(e)s sur les placements</b>	<b>(22 419)</b>	<b>(14 265)</b>	<b>(13 074)</b>	<b>83</b>	<b>(39 928)</b>	<b>(32 136)</b>	<b>(35 024)</b>	<b>(156 763)</b>
Produit des prêts de titres	8	17	3	-	32	32	9	101
Frais de gestion	(125)	(132)	(227)	-	(268)	(170)	(223)	(1 145)
Frais de garde	(12)	(38)	(94)	(7)	(75)	(48)	(90)	(364)
Frais de conseil financier et autres	(7)	(5)	(4)	(1)	(12)	(8)	(11)	(48)
Taxes	-	(32)	(10)	-	22	(62)	(37)	(119)
Autres frais de placement	-	-	(1)	-	-	3	-	2
<b>Gains (pertes) net(te)s sur les placements</b>	<b>(22 555)</b>	<b>(14 455)</b>	<b>(13 407)</b>	<b>75</b>	<b>(40 229)</b>	<b>(32 389)</b>	<b>(35 376)</b>	<b>(158 336)</b>
<b>Taux de rendement brut (3<sup>e</sup> trimestre) (%)</b>	<b>(19,22)</b>	<b>(15,44)</b>	<b>(16,47)</b>	<b>s.o.</b>	<b>(19,68)</b>	<b>(21,24)</b>	<b>(17,86)</b>	<b>(18,46)</b>
<b>Rendement de référence (3<sup>e</sup> trimestre) (%)</b>	<b>(21,04)</b>	<b>(17,43)</b>	<b>(17,12)</b>	<b>s.o.</b>	<b>(15,64)</b>	<b>(18,90)</b>	<b>(16,35)</b>	<b>(17,27)</b>
<b>Écart positif/(négatif) (3<sup>e</sup> trimestre)</b>	<b>1,82</b>	<b>1,99</b>	<b>0,65</b>	<b>s.o.</b>	<b>(4,04)</b>	<b>(2,34)</b>	<b>(1,51)</b>	<b>(1,19)</b>

Note: s.o. = sans objet

#### IV. PERFORMANCE

12. 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 dans des segments donnés du marché. Les principaux indices utilisés sont le JP Morgan Global Government Bonds Index et le Morgan Stanley Capitalization Index pour les actions mondiales.

13. Comme l'indique le tableau 5, le taux de rendement global a été de -6,53% au troisième trimestre de 2001, 78 points de base de moins que le taux de référence. Cet écart négatif est dû aux mauvais résultats des titres diversifiés à revenu fixe et des actions.

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

Portefeuille	Troisième 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	0,83	0,43	0,40	3,24	2,03	1,21
Obligations d'État mondiales	3,77	3,51	0,26	5,09	5,00	0,09
Titres diversifiés à revenu fixe	1,72	4,72	(3,00)	5,06	8,50	(3,44)
Total actions	(18,46)	(17,27)	(1,19)	(21,42)	(20,44)	(0,98)
Taux de rendement brut global	(6,41)	(5,63)	(0,78)	(7,07)	(6,31)	(0,76)
Moins frais	(0,12)	(0,12)	0,00	(0,38)	(0,38)	0,00
<b>Taux de rendement net global</b>	<b>(6,53)</b>	<b>(5,75)</b>	<b>(0,78)</b>	<b>(7,45)</b>	<b>(6,69)</b>	<b>(0,76)</b>

14. La performance au cours de la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2001 est représentée de façon détaillée sous forme de graphique à l'annexe du présent rapport.

## V. COMPOSITION PAR MONNAIE

15. La plupart des engagements du FIDA étant exprimés en droits de tirage spéciaux (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.

16. 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.

17. 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<sup>er</sup> janvier 2001. Le tableau 6 indique les unités et les coefficients de pondération applicables au 1<sup>er</sup> janvier et au 30 septembre 2001.

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

Monnaie	1 <sup>er</sup> janvier 2001		30 septembre 2001	
	Unités	Coefficient de pondération	Unités	Coefficient de pondération
USD	0,577	44,3	0,577	44,9
EUR	0,426	30,4	0,426	30,2
JPY	21,000	14,0	21,000	13,7
GBP	0,0984	11,3	0,0984	11,2
<b>Total</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

18. Au 30 septembre 2001, les avoirs sous forme d'espèces, de placements, de billets à ordre et de montants à recevoir au titre des contributions aux quatrième et cinquième reconstitutions représentaient l'équivalent de 2 311 142 000 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 septembre 2001**  
(équivalent en milliers de USD)

	Espèces et placements	Billets à ordre	Montants à recevoir au titre des contributions	Total
USD	719 342	42 090	59 050	820 482
EUR	456 328	66 983	74 577	597 888
JPY	214 156	15 403	-	229 559
GBP	212 244	23 443	-	235 687
Autres	258 625	123 936	44 965	427 526
<b>Total</b>	<b>1 860 695</b>	<b>271 855</b>	<b>178 592</b>	<b>2 311 142</b>

19. Au 30 septembre 2001, les avoirs libellés dans des monnaies ne faisant pas partie du panier de DTS s'élevaient à l'équivalent de 427 526 000 USD (31 décembre 2000: 388 305 000 USD). On trouvera au tableau 8 la ventilation de ces avoirs par groupe de monnaies.

**Tableau 8: Répartition des avoirs entre les groupes de monnaies au 30 septembre 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	820 482	152 681	-	93 961	2 106	1 069 230
EUR	597 888	-	178 778	-	-	776 666
JPY	229 559	-	-	-	-	229 559
GBP	235 687	-	-	-	-	235 687
<b>Total</b>	<b>1 883 616</b>	<b>152 681</b>	<b>178 778</b>	<b>93 961</b>	<b>2 106</b>	<b>2 311 142</b>

20. Le tableau 9 ci-après indique la correspondance entre la composition des avoirs par groupe de monnaies et la composition du DTS au 30 septembre 2001. À cette date, le solde de la réserve générale et les engagements au titre des dons libellés en dollars des États-Unis se chiffraient à 95 000 000 USD et 65 092 000 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 septembre 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 en %	Coefficient de pondération en % dans le panier du DTS au 30.09.2001
USD	1 069 230	(160 092)	909 138	42,3	44,9
EUR	776 666	-	776 666	36,1	30,2
JPY	229 559	-	229 559	10,7	13,7
GBP	235 687	-	235 687	10,9	11,2
<b>Total</b>	<b>2 311 142</b>	<b>(160 092)</b>	<b>2 151 050</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>



21. Au 30 septembre 2001, il y avait un important excédent pour les avoirs libellés en euro et des déficits en ce qui concerne les avoirs libellés en yen japonais, en livres sterling et en dollars des États-Unis. L'excédent concernant les avoirs en euro est dû, en partie, au fait qu'au troisième trimestre 2001 des instruments de contribution et des billets à ordre au titre de la cinquième reconstitution ont été reçus de la part de nombreux pays européens et, aussi, à une surpondération de l'euro dans le portefeuille d'obligations d'État. La sous-pondération du yen japonais est également due en partie à une sous-représentation des obligations d'État libellées en yen japonais. Ces déséquilibres devraient se corriger en grande partie avec la réception de contributions à la cinquième reconstitution libellées en yen japonais, en livres sterling et en dollars des États-Unis.

## VI. MESURE DU RISQUE

22. 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.

23. Au 30 septembre 2001, l'écart type correspondant à la composition du portefeuille du FIDA était de 7,6%, sur la base des données mensuelles relevées sur cinq ans. Cela signifie qu'il y a une probabilité de 67% pour que le rendement annuel moyen soit compris dans une fourchette de +/- 7,6% de part et d'autre de l'objectif de rendement du portefeuille.

24. La valeur à risque est la mesure employée par le FIDA pour estimer le montant maximum que le portefeuille pourrait perdre sur une période de trois mois, avec un niveau de confiance de 95%. Le tableau 10 indique la valeur à risque du portefeuille effectif du FIDA et celle correspondant à la politique de répartition actuellement préconisée, sur la base de données mensuelles relevées sur cinq ans. Au 30 septembre 2001, la valeur à risque du portefeuille effectif était sensiblement moins élevée qu'à la fin des trimestres précédents, ce qui est dû à l'actuelle sous-représentation des actions dans le portefeuille. Le tableau indique également que le risque relatif au portefeuille effectif a été régulièrement inférieur à celui qui correspondrait à la répartition préconisée.

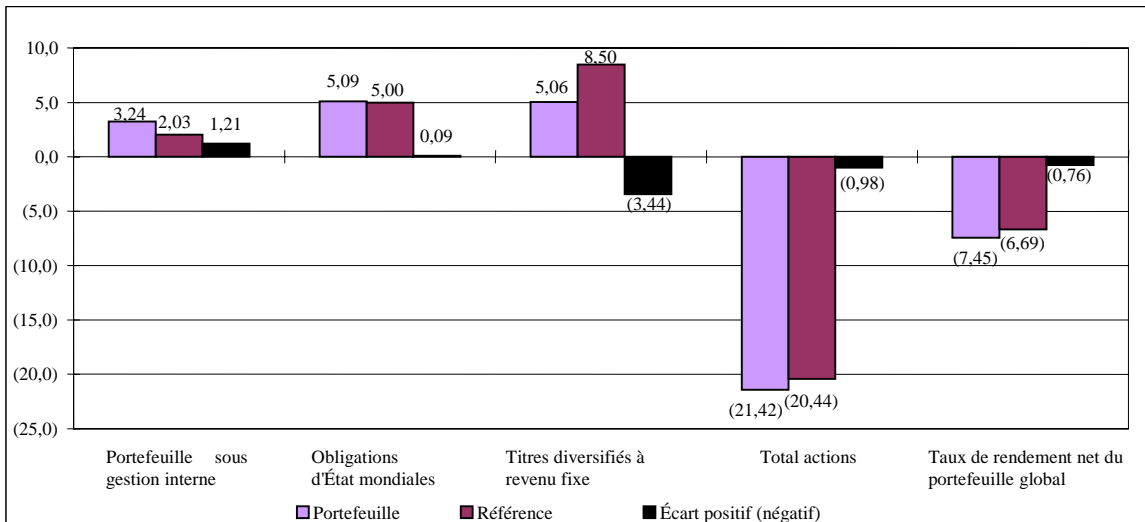
**Tableau 10: Valeur à risque**

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 septembre 2001	4,9	90 800	6,3	116 300
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

