



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

Rome, 22-23 avril 2002

**RAPPORT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS DU FIDA POUR
LE PREMIER TRIMESTRE 2002**

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 2002 et donne, à titre de comparaison, les chiffres relatifs aux années antérieures.
2. Le rapport comprend des sections portant sur la répartition des avoirs et la politique de placement, le produit des placements, le taux de rendement et la comparaison des performances, la composition par monnaie et la mesure du risque.

II. RÉPARTITION DES AVOIRS ET POLITIQUE DE PLACEMENT

3. La nouvelle politique de placement du Fonds a commencé à être appliquée au cours du premier trimestre de 2002, et un rapport distinct à ce sujet a été présenté au Conseil d'administration dans le document EB 2002/75/R.34.
4. La reprise des marchés boursiers qui s'est produite début mars 2002 a offert l'occasion de liquider sans pertes cinq portefeuilles d'actions qui avaient initialement coûté 384,5 millions de USD. L'on trouvera à l'annexe I des informations détaillées sur les ventes d'actions.
5. Sur l'équivalent de 425 millions de USD qu'a rapporté cette vente, il a été transféré aux comptes du FIDA auprès des banques centrales l'équivalent de quelque 356 millions de USD en monnaies faisant partie du panier de monnaies du DTS, tandis que le solde, soit l'équivalent de 69 millions de USD en différentes monnaies, a été conservé temporairement en espèces et dépôts à terme dans le compartiment actions du portefeuille en attendant que les fonds en question soient convertis en d'autres monnaies et replacés en titres à revenu fixe, comme indiqué à l'annexe II.

6. Compte tenu de ce montant de 69 millions de USD, le montant net du compartiment actions du portefeuille du FIDA était de 370 millions de USD au 31 mars 2002, soit 19,4% du portefeuille global, tandis que la pondération effective de 23,1% indiquée au tableau 1 représente le montant brut.

Tableau 1: Récapitulation des mouvements: liquidités et placements – premier trimestre 2002
(équivalent 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 (31 décembre 2001)	70 020	841 484	220 107	785 478	1 917 089
Produit brut des placements (pertes)	448	(3 887)	1 258	14 416	12 235
Produit des prêts de titres et du recouvrement de commissions	52	17	16	81	166
Commissions, frais et taxes	(32)	(623)	(314)	(1 468)	(2 437)
Produit net des placements (pertes)	468	(4 493)	960	13 029	9 964
Transferts correspondant à des repondérations	357 912	-	-	(357 912)	-
Transferts correspondant à des frais	(2 178)	587	267	1 324	-
Transferts entre portefeuilles	355 734	587	267	(356 588)	-
Autres mouvements nets	(9 351)	-	-	-	(9 351)
Mouvements de change	(619)	(10 912)	(52)	(2 328)	(13 911)
Solde en fin de période (31 mars 2002)	416 252	826 666	221 282	439 591	1 903 791
Répartition effective (%)	21,9	43,4	11,6	23,1	100,0
Répartition prévue (%) ¹	5,0	44,0	23,0	10,0	82,0
Différence (%)	16,9	(0,6)	(11,4)	13,1	18,0

^{1/} Selon la répartition prévue, les obligations mondiales indexées sur l'inflation doivent représenter 18% du portefeuille total. Au 31 mars 2002, il n'avait pas été placé de fonds dans cette catégorie d'avoirs.

7. Au 31 mars 2002, la cote de crédit plancher AA- n'avait pas encore été atteinte, les négociations se poursuivant avec les gestionnaires des placements en titres diversifiés à revenu fixe. Sur les 221,3 millions de USD que représente le portefeuille de titres diversifiés à revenu fixe, quelque 26,7 millions de USD, soit 12% de ce compartiment, consistaient en obligations de marchés émergents.

8. La cote de crédit plancher AA- prévue par la nouvelle politique de placement écartera sans doute la possibilité de placer des fonds dans des obligations de marchés émergents, à l'exception des titres qui sont assortis de garanties spéciales et dont la cote de crédit est semblable à celle de l'organisme garant. Des dispositions concernant les placements dans les instruments de ce type seront incorporées aux directives.

III. PRODUIT DES PLACEMENTS

9. Le tableau 2 illustre le produit des placements pour les quatre grandes catégories d'avoirs. Pour le premier trimestre 2002, le produit net global des placement a représenté un gain de l'équivalent de 9 964 000 USD.

Tableau 2: Produit net des placements par catégorie d'avoirs
(équivalent en milliers de USD)

Portefeuille	1 ^{er} trimestre 2002	2001	2000	1999	1998	1997
Gestion interne	468	2 050	3 654	3 114	4 834	18 633
Obligations d'État mondiales	(4 493)	41 471	74 625	(43 977)	195 506	154 228
Titres diversifiés à revenu fixe	960	13 783	17 615	3 832	6 130	-
Total actions	13 029	(100 286)	(143 744)	231 500	(18 571)	(8 921)
Ensemble du portefeuille	9 964	(42 982)	(47 850)	194 469	187 899	163 940

10. Les placements en titres à revenu fixe ont apporté une contribution négative à ce résultat, les indications d'une reprise de l'activité économique continuant de s'accumuler et les investisseurs réagissant par anticipation au resserrement escompté des politiques monétaires par les banques centrales pendant le reste de l'année.

11. La tendance à la hausse des cours qui a commencé pendant le quatrième trimestre de 2001 sur les marchés des actions s'est poursuivie, mais à un rythme plus modéré, les cours des actions de certaines sociétés se ressentant de la complexité de leur comptabilité et de leur fort endettement.

12. L'on trouvera au tableau 3 de plus amples détails sur le produit net des placements pendant le premier trimestre de 2002.

Table 3: Produit des placements réalisé sur le portefeuille global – premier trimestre 2002
(équivalent en milliers de USD)

	Titres à revenu fixe	Actions	Portefeuille global
Intérêts perçus sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	13 303	126	13 429
Dividendes	-	2 538	2 538
Plus-values/(pertes)	(15 484)	11 752	(3 732)
Sous-total: produit brut des placements (pertes)	(2 181)	14 416	12 235
Produits des prêts de titres et du recouvrement de commissions	85	81	166
Frais de gestion des placements	(606)	(1 058)	(1 664)
Frais de garde	(195)	(310)	(505)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	(118)	(88)	(206)
Taxes	(18)	(18)	(36)
Autres frais de placement	(32)	6	(26)
Produit net des placements/(pertes)	(3 065)	13 029	9 964

13. Comme le montre le tableau 4, la perte nette totale sur les placements en titres à revenu fixe constatée pendant le premier trimestre de 2002 a atteint l'équivalent de 3 065 000 USD. La perte a été imputable à la baisse des cours des obligations mondiales entraînée par l'augmentation des rendements.

Tableau 4: Produit des placements du portefeuille à revenu fixe – premier trimestre 2002
(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	448	9 797	3 058	13 303
Dividendes	-	-	-	-
Plus-values/(pertes)	-	(13 684)	(1 800)	(15 484)
Sous-total: produit brut des placements (pertes)	448	(3 887)	1 258	(2 181)
Produits des prêts de titres et du recouvrement de commissions	52	17	16	85
Frais de gestion des placements	-	(410)	(196)	(606)
Frais de garde	(32)	(100)	(63)	(195)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	(94)	(24)	(118)
Taxes	-	(18)	-	(18)
Autres frais	-	(1)	(31)	(32)
Produit net des placements/(pertes)	468	(4 493)	960	(3 065)

14. Globalement, le produit net des placements en actions pendant le premier trimestre de 2002 s'est monté à l'équivalent de 13 029 000 USD, chiffre dont on trouvera une décomposition au tableau 5. Hormis les actions d'Amérique du Nord, tous les compartiments de placements en actions ont apporté une contribution positive au produit brut.

Tableau 5: Produit des placements en actions – premier trimestre 2002
(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	-	47	5	39	1	2	32	126
Dividendes	13	724	228	-	541	423	609	2 538
Plus-values/(pertes)	6 938	6 109	1 872	-	(4 019)	1 122	(270)	11 752
Sous-total: produit brut des placements (pertes)	6 951	6 880	2 105	39	(3 477)	1 547	371	14 416
Produits des prêts de titres et recouvrement de commissions	7	20	7	-	23	8	16	81
Frais de gestion des placements	(92)	(101)	(239)	(61)	(203)	(146)	(216)	(1 058)
Frais de garde	(11)	(56)	(47)	(6)	(59)	(67)	(64)	(310)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	(11)	(11)	(8)	(1)	(20)	(16)	(21)	(88)
Taxes	-	(14)	(18)	-	-	11	3	(18)
Autres frais de placement	-	2	-	-	-	3	1	6
Produit net des placements (pertes)	6 844	6 720	1 800	(29)	(3 736)	1 340	90	13 029

IV. TAUX DE RENDEMENT ET COMPARAISON DES PERFORMANCES

15. Le taux de rendement global du portefeuille a été de 0,52 % pendant le premier trimestre de 2002, déduction faite des frais de placement et des mouvements de change.

16. 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.

17. Le tableau 6 compare le rendement de chacun des principaux compartiments du portefeuille et les taux de référence correspondants. Pendant le premier trimestre de 2002, le rendement du portefeuille global a été inférieur de 65 points de base au taux de référence. Cet écart négatif est dû aux mauvais résultats du portefeuille de placements en actions.

Tableau 6: Performance globale par rapport aux taux de référence – premier trimestre 2002

Portefeuille	Taux de rendement en %		Écart positif/ (négatif)
	Portefeuille	Référence	
Gestion interne	0,37	0,37	0,00
Obligations d'État mondiales	(0,46)	(0,53)	0,07
Titres diversifiés à revenu fixe	0,57	0,07	0,50
Total titres à revenu fixe	(0,05)	(0,18)	0,13
Actions japonaises	7,34	6,42	0,92
Actions d'Asie et d'Australasie (non compris le Japon)	7,32	7,99	(0,67)
Actions des marchés émergents	2,80	11,69	(8,89)
Actions d'Amérique du Nord	(1,64)	1,88	(3,52)
Actions européennes	1,25	2,74	(1,49)
Actions mondiales	0,36	1,05	(0,69)
Total actions	1,71	3,63	(1,92)
Taux de rendement brut global	0,64	1,29	(0,65)
Moins frais	(0,12)	(0,12)	0,00
Taux de rendement net global	0,52	1,17	(0,65)

18. Le rendement du portefeuille global de titres à revenu fixe s'est situé à -0,05 % pendant le premier trimestre de 2002 mais a été supérieur de 13 points de base à son taux de référence grâce, en particulier, aux obligations de sociétés et obligations de marchés émergents choisies par les gestionnaires de titres diversifiés à revenu fixe.

19. Le rendement du portefeuille global d'actions a été de 1,71% pendant le premier trimestre de 2002, l'évolution des actions japonaises, d'Asie et d'Australasie ainsi que des marchés émergents évoluant dans un sens nettement positif. Globalement, le rendement du portefeuille d'actions a été inférieur de 192 points de base à son taux de référence par suite, pour une large part, du choix des actions des marchés émergents, compartiment qui a pâti d'une sous-pondération dans les actions de la République de Corée, où la bourse a conservé son solide élan, et une surpondération du marché turc, peu performant. Les actions d'Amérique du Nord ont été affectées par un choix peu judicieux des actions dans plusieurs branches d'activité.

20. Des informations détaillées sur les performances enregistrées pendant le premier trimestre de 2002 sont présentées sous forme de graphiques à l'annexe III.

V. COMPOSITION PAR MONNAIE

21. 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.

22. 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.

23. 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 7 indique les unités et les coefficients de pondération applicables au 1^{er} janvier et au 31 mars 2002.

Tableau 7: Unités de monnaie et coefficients de pondération applicables au panier du DTS

Monnaie	1 ^{er} janvier 2002		31 mars 2002	
	Unités	Coefficient de pondération	Unités	Coefficient de pondération
USD	0,577	46,0	0,577	46,3
EUR	0,426	29,9	0,426	29,8
JPY	21,000	12,7	21,000	12,7
GBP	0,0984	11,4	0,0984	11,2
Total		100,0		100,0

24. Au 31 mars 2002, 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 2 286 345 000 USD (31 décembre 2001: 2 325 733 000 USD), comme il est indiqué au tableau 8 ci-dessous.

Tableau 8: Répartition des avoirs par monnaie au 31 mars 2002
(équivalent en milliers de USD)

Groupe de monnaies	Espèces et placements	Billets à ordre	Montants à recevoir au titre des contributions	Total
USD	856 372	59 849	41 363	957 584
EUR	413 944	84 176	39 660	537 780
JPY	248 692	13 795	-	262 487
GBP	208 624	18 811	-	227 435
Autres	176 159	95 330	29 570	301 059
Total	1 903 791	271 961	110 593	2 286 345

25. Au 31 mars 2002, les avoirs libellés dans des monnaies ne faisant pas partie du panier du DTS s'élevaient à l'équivalent de 301 059 000 USD (31 décembre 2001: 401 647 000 USD). On trouvera au tableau 9 la ventilation de ces avoirs par groupe de monnaies.

Tableau 9: Répartition des avoirs entre les groupes de monnaies au 31 mars 2002
(équivalent en milliers de USD)

Groupe de monnaies	Monnaies faisant partie du panier du DTS	Monnaies hors DTS 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	957 584	56 493	-	89 551	2 122	1 105 750
EUR	537 780	-	152 893	-	-	690 673
JPY	262 487	-	-	-	-	262 487
GBP	227 435	-	-	-	-	227 435
Total	1 985 286	56 493	152 893	89 551	2 122	2 286 345

26. Le tableau 10 ci-après indique la correspondance entre la composition des avoirs par groupe de monnaies et la composition du DTS au 31 mars 2002. 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 59 433 000 USD respectivement.

Tableau 10: Correspondance entre la composition des avoirs par groupe de monnaies et la composition par monnaie du panier du DTS au 31 mars 2002
(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 % 31.3.2002	Coefficient de pondération en % dans le panier du DTS au 31.3.2002
USD	1 105 750	(154 433)	951 317	44,6	46,3
EUR	690 673	-	690 673	32,4	29,8
JPY	262 487	-	262 487	12,3	12,7
GBP	227 435	-	227 435	10,7	11,2
Total	2 286 345	(154 433)	2 131 912	100,0	100,0

27. Au 31 mars 2002, il y avait un important excédent pour les avoirs libellés en euros et des déficits en ce qui concerne les avoirs libellés en dollars des États-Unis et, dans une moindre mesure, en yen japonais et en livres sterling. L'excédent concernant les avoirs en euros est dû, en partie, au fait qu'en 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. Pendant le premier trimestre 2002, une partie de l'excédent des avoirs libellés en euros a été convertie en JPY et en USD pour couvrir le déficit dans ces monnaies. 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

28. 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.

29. Au 31 mars 2002, l'écart type correspondant à la composition du portefeuille du FIDA était de 2,9%, 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 +/- 2,9% de part et d'autre de l'objectif de rendement du portefeuille.

30. 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 11 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 31 mars 2002, la valeur à risque du portefeuille effectif était sensiblement moins élevée qu'à la fin du trimestre précédent du fait de la liquidation de cinq compartiments d'actions effectuée pendant le premier trimestre ainsi que du taux élevé des liquidités détenues dans le portefeuille. Elle est néanmoins supérieure à celle qui correspondrait à la répartition prévue, la nouvelle politique de placement n'étant reflétée que progressivement dans le portefeuille effectif.



Tableau 11: Valeur à risque
(Horizon des prévisions: 3 mois; niveau de confiance: 95 %)

Date	Portefeuille		Politique de répartition préconisée ^{1/}	
	Valeur à risque en %	Montant en milliers de USD	Valeur à risque en %	Montant en milliers de USD
31 mars 2002	2,9	54 700	2,4	45 700
31 décembre 2001	5,5	105 100	6,2	119 100

^{1/} La nouvelle politique de placement est reflétée dans la valeur à risque préconisée au 31 mars 2002.

ANNEX I

EQUITY SALES IN MARCH 2002

Account	Mandate Type	Year of Funding	Initial Funding	Cumulative Income to 8 March 2002	Cumulative Exchange Adjustments to 8 March 2002	Total Proceeds
U770	Japanese equities	1997	103.6	6.6	(6.4)	103.8
U771	Asian and Australasian equities	1997	80.0	29.9	(9.0)	100.9
U773	North American large cap equities	1998	80.0	25.6	0.0	105.6
U782	European large cap equities	1999	60.0	4.1	(8.6)	55.5
U786	Global equities	2000	60.9	0.3	(2.0)	59.2
Total			384.5	66.5	(26.0)	425.0

ANNEX II

**ANALYSIS OF THE PORTFOLIO BY TYPE OF MANDATE
AND BY INSTRUMENT AS AT 31 MARCH 2002**

Instruments	Total Fixed-Interest 31 March 2002	Total Equities 31 March 2002	Overall Portfolio 31 March 2002	Overall Portfolio 31 December 2001
Cash	388 838	33 972	422 810	71 702
Time deposits	112 279	50 563	162 842	131 922
Fixed-interest	1 010 140	-	1 010 140	994 841
Equities	-	355 288	355 288	755 927
Futures	(193)	-	(193)	(39)
Options	98	-	98	530
Open trades	(65 824)	(1 132)	(66 956)	(58 018)
Accrued interest income	18 139	-	18 139	18 989
Dividends receivable	-	900	900	499
Non-convertible currencies	723	-	723	736
Total	1 464 200	439 591	1 903 791	1 917 089
Actual allocation (%)	76.9	23.1	100.0	100.0
Policy allocation (%) ¹	72.0	10.0	82.0	100.0
Difference in allocation (%)	4.9	13.1	18.0	-

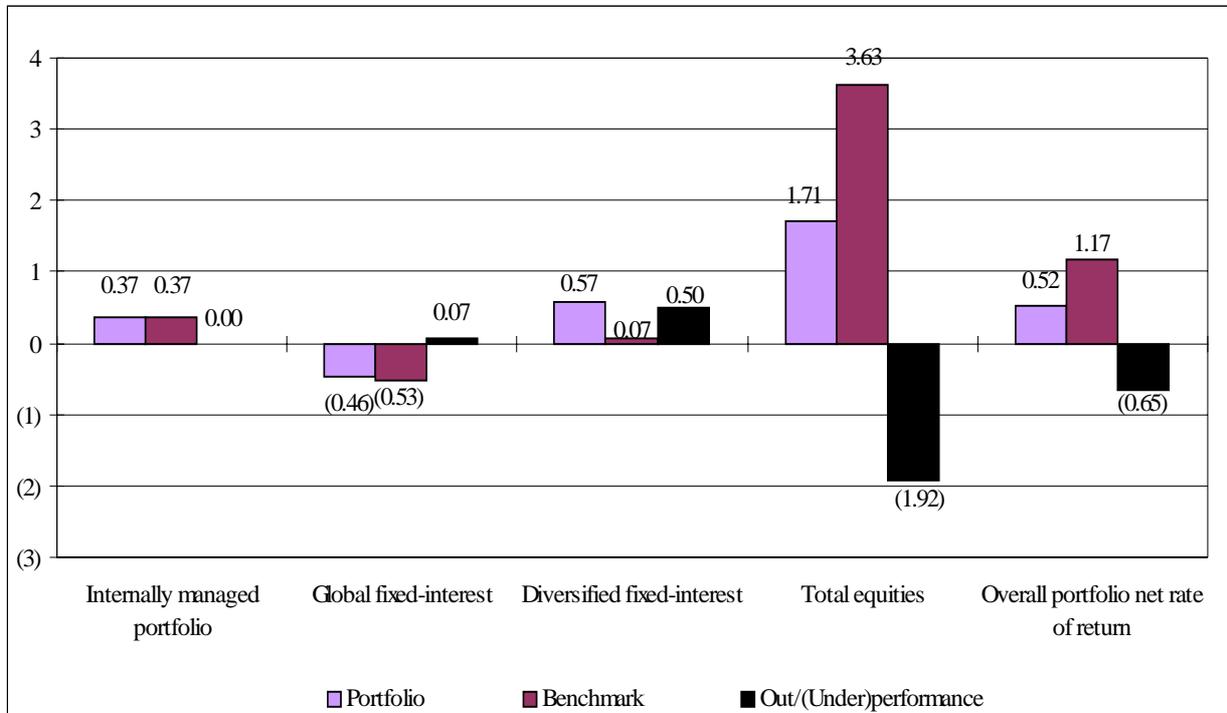
¹The policy allocation has an allocation of 18% to global inflation-indexed bonds. The asset class was unfunded as of 31 March 2002.



ANNEX III

PERFORMANCE FIRST QUARTER 2002

OVERALL PORTFOLIO



EQUITIES PORTFOLIO

