



**FIDA**  
**FONDS INTERNATIONAL DE DÉVELOPPEMENT AGRICOLE**  
**Conseil d'administration - soixante-dix-huitième session**

Rome, 9-10 avril 2003

**RAPPORT SUR LE PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS DU FIDA POUR LES DEUX  
PREMIERS MOIS DE 2003**

**I. INTRODUCTION**

1. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA couvre la période de trois mois qui a pris fin le 28 février 2003 et donne, à titre de comparaison, les chiffres relatifs aux années antérieures. Le rapport sur le premier trimestre de 2003 sera annexé au rapport sur le deuxième trimestre de 2003.
2. Le rapport comprend les six sections suivantes: politique de placement, répartition des actifs, produit des placements, taux de rendement et comparaison des performances, composition par monnaie et mesure du risque.

**II. POLITIQUE DE PLACEMENT**

3. La politique actuelle de placement du FIDA a été adoptée en décembre 2001. Les éléments et les caractéristiques de cette politique sont indiqués à l'annexe I.
4. À l'exception de la catégorie des obligations indexées sur l'inflation, cette politique avait été pleinement mise en place en 2002. Au 28 février 2003, cette catégorie d'actif restait en attente de financement en raison de la faiblesse actuelle des rendements, le montant des financements étant détenu principalement en espèces et en dépôts à terme au sein du portefeuille sous gestion interne et, dans une moindre mesure, dans le portefeuille des obligations d'État.

**III. RÉPARTITION DES AVOIRS**

5. Le tableau 1 illustre les mouvements du portefeuille pendant les deux premiers mois de 2003 pour les principales catégories d'avoirs et compare la répartition effective du portefeuille par catégorie à celle prévue par la politique de placement. Au cours de la même période, les principaux changements enregistrés dans le portefeuille de placements étaient dus à l'évolution globalement positive du produit des placements et des mouvements de change. Le portefeuille sous gestion interne a en outre reçu un apport net équivalant à 8 531 000 USD, correspondant au solde des versements en

espèces et des encaissements effectués au titre des contributions des États membres, après déduction des décaissements au titre des prêts, dons et dépenses administratives. Les mouvements susmentionnés ont augmenté les avoirs détenus dans le portefeuille sous gestion interne et celui des obligations d'État, tandis que le portefeuille d'actions diminuait. Au 28 février 2003, le portefeuille faisait ressortir un excédent des allocations au portefeuille sous gestion interne et aux obligations d'État, en l'absence de financement des obligations indexées sur l'inflation, comme il est indiqué dans le paragraphe précédent.

**Tableau 1: Récapitulation des mouvements: liquidités et placements –  
deux premiers mois de 2003**  
(équivalent en milliers de USD)

	Portefeuille sous gestion interne	Obligations d'État mondiales	Obligations indexées sur l'inflation <sup>1</sup>	Titres diversifiés à revenu fixe	Portefeuille d'actions	Portefeuille global
<b>Solde d'ouverture (au 31 décembre 2002)</b>	<b>408 137</b>	<b>1 022 378</b>	-	<b>464 218</b>	<b>199 260</b>	<b>2 093 993</b>
Produit brut des placements (pertes)	876	19 094	-	6 824	(11 512)	15 282
Produit du prêt de titres et du recouvrement de commissions	-	11	-	2	3	16
Frais, commissions et taxes	(20)	(469)	-	(218)	(144)	(851)
<b>Produit net des placement (pertes)</b>	<b>856</b>	<b>18 636</b>	-	<b>6 608</b>	<b>(11 653)</b>	<b>14 447</b>
Transferts correspondant à des repondérations	378	-	-	-	(378)	-
Transferts correspondant à des frais	(776)	452	-	196	128	-
<b>Transferts entre portefeuilles <sup>2</sup></b>	<b>(398)</b>	<b>452</b>	-	<b>196</b>	<b>(250)</b>	-
Autres mouvements nets <sup>3</sup>	8 531	-	-	-	-	8 531
Mouvements de change	4 581	10 261	-	(17)	740	15 565
<b>Solde en fin de période (28 février 2003)</b>	<b>421 707</b>	<b>1 051 727</b>	-	<b>471 005</b>	<b>188 097</b>	<b>2 132 536</b>
Répartition effective (%)	19,8	49,3	-	22,1	8,8	100,0
Répartition prévue (%)	5,0	44,0	18,0	23,0	10,0	100,0
<b>Différence (%)</b>	<b>14,8</b>	<b>5,3</b>	<b>(18,0)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,2)</b>	-

1. Selon la répartition prévue, les obligations mondiales indexées sur l'inflation doivent représenter 18% du portefeuille total. Au 28 février 2003, il n'avait pas été placé de fonds dans cette catégorie d'avoirs.

2. Les transferts en provenance du portefeuille d'actions correspondent au rapatriement de dividendes.

3. Ces rentrées nettes représentent les contributions des États membres, déduction faite des décaissements au titre des prêts, dons et dépenses administratives.

#### IV. PRODUIT DES PLACEMENTS

6. Au cours des deux premiers mois de 2003, la situation des marchés a été dominée par le risque d'une guerre au Moyen-Orient et les incertitudes persistantes sur les perspectives économiques. Les investisseurs ont continué à privilégier les obligations d'État qui représentent un refuge sûr tandis que les marchés d'actions ont souffert d'une baisse de la confiance des consommateurs et des médiocres prévisions de résultats des entreprises.

7. Le tableau 2 ci-dessous présente le produit des placements des principales catégories d'actifs pour les deux premiers mois de 2003 ainsi que pour les années précédentes. Pendant cette période, le produit net global des placements a atteint l'équivalent de 14 447 000 USD (2002: 26 170 000 USD). Selon l'usage, les plus-values et les moins-values incluent aussi bien les montants réalisés que les plus-values ou les moins-values latentes. Tous les montants indiqués sont comptabilisés sur la base du fait générateur.

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

Portefeuille	Deux premiers mois 2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Portefeuille sous gestion interne	856	4 082	2 050	3 654	3 114	4 834	18 633
Obligations d'État mondiales	18 636	85 541	41 471	74 625	(43 977)	195 506	154 228
Obligations indexées sur l'inflation	-	-	-	-	-	-	-
Titres diversifiés à revenu fixe	6 608	22 925	13 783	17 615	3 832	6 130	-
Actions	(11 653)	(86 378)	(100 286)	(143 744)	231 500	(18 571)	(8 921)
<b>Portefeuille global</b>	<b>14 447</b>	<b>26 170</b>	<b>(42 982)</b>	<b>(47 850)</b>	<b>194 469</b>	<b>187 899</b>	<b>163 940</b>

8. On trouvera au tableau 3 ci-après de plus amples détails sur le produit net des placements, pendant les deux premiers mois de 2003, par grandes catégories.

**Tableau 3: Produit des placements pour l'ensemble du portefeuille - deux premiers mois de 2003**  
(équivalent en milliers de USD)

	Valeur à revenu fixe	Portefeuille d'actions	Portefeuille global
Intérêts versés sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	10 244	-	10 244
Dividendes perçus sur les actions	-	532	532
Plus-values réalisées (moins-values)	9 370	(935)	8 435
Plus-values latentes (moins-values)	7 180	(11 109)	(3 929)
<b>Sous-total: Produit brut des placements (pertes)</b>	<b>26 794</b>	<b>(11 512)</b>	<b>15 282</b>
Produit du prêt de titres et du recouvrement de commissions	13	3	16
Frais de gestion	(456)	(146)	(602)
Frais de garde	(135)	(31)	(166)
Frais de conseil financier et autres frais	(90)	(12)	(102)
Taxes	-	45	45
Autres frais de placement	(26)	-	(26)
<b>Produit net des placements (pertes)</b>	<b>26 100</b>	<b>(11 653)</b>	<b>14 447</b>

9. Le tableau 4 indique le produit net des placements au cours des deux premiers mois de 2003 pour les différentes composantes du portefeuille à revenu fixe. Globalement, le produit net des placements à revenu fixe s'est élevé à l'équivalent de 26 100 000 USD. Tous les compartiments de ce portefeuille, et spécialement les obligations d'État, ont contribué à ce résultat positif.

**Tableau 4: Produit des placements pour le portefeuille à revenu fixe –  
deux premiers mois de 2003**  
(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 versés sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	876	7 793	1 575	10 244
Dividendes perçus sur les actions	-	-	-	-
Plus-values réalisées (moins-values)	-	5 420	3 950	9 370
Plus-values latentes (moins-values)	-	5 881	1 299	7 180
<b>Sous-total: Produit brut des placements (pertes)</b>	<b>876</b>	<b>19 094</b>	<b>6 824</b>	<b>26 794</b>
Produit du prêt de titres et du recouvrement de commissions	-	11	2	13
Frais de gestion	-	(328)	(128)	(456)
Frais de garde	(20)	(73)	(42)	(135)
Frais de conseil financier et autres frais	-	(62)	(28)	(90)
Taxes	-	-	-	-
Autres frais de placement	-	(6)	(20)	(26)
<b>Produit net des placement (pertes)</b>	<b>856</b>	<b>18 636</b>	<b>6 608</b>	<b>26 100</b>

10. Globalement, les pertes nettes sur les placements en actions ont atteint pendant les deux premiers mois de 2003 l'équivalent de 11 653 000 USD, comme l'indique le tableau 5 pour chaque compartiment du portefeuille. Le portefeuille comprend deux compartiments, l'Amérique du Nord et l'Europe, qui ont tous deux affichés des résultats négatifs au cours de la période considérée.

**Tableau 5: Produit des placements en actions –  
deux premiers mois de 2003**  
(équivalent en milliers de USD)

	Marchés émergents <sup>1</sup>	Amérique du Nord	Europe	Ensemble du portefeuille d'actions
Intérêts versés sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	-	-	-	-
Dividendes perçus sur les actions	-	388	144	532
Plus-values réalisées (moins-values)	5	(201)	(739)	(935)
Plus-values latentes (moins-values)	-	(4 599)	(6 510)	(11 109)
<b>Sous-total: Produit brut des placements (pertes)</b>	<b>5</b>	<b>(4 412)</b>	<b>(7 105)</b>	<b>(11 512)</b>
Produit du prêt de titres et du recouvrement de commissions	-	-	3	3
Frais de gestion	-	(99)	(47)	(146)
Frais de garde	(2)	(18)	(11)	(31)
Frais de conseil financier et autres frais	-	(7)	(5)	(12)
Taxes	-	-	45	45
Autres frais de placement	-	-	-	-
<b>Produit net des placements (pertes)</b>	<b>3</b>	<b>(4 536)</b>	<b>(7 120)</b>	<b>(11 653)</b>

<sup>1</sup> Ce portefeuille a été liquidé en octobre 2002. Les recettes et dépenses inscrites pendant les deux premiers mois de 2003 se rapportent à des transactions qui n'ont pu être effectuées en 2002.

## V. TAUX DE RENDEMENT ET COMPARAISON DES PERFORMANCES

11. Le taux de rendement global du portefeuille a été de 0,69% pendant les deux premiers mois de 2003, déduction faite des frais de placement et des mouvements de change.

12. La performance des divers compartiments du portefeuille de placements se mesure par rapport à des taux de référence prédéfinis qui indiquent le rendement que l'on pourrait attendre d'une gestion passive de segments donnés du marché. Les indices utilisés sont le J.P. Morgan Global Government Bonds Index pour les obligations d'État, le Lehman Brothers United States Aggregate Index pour les obligations diversifiées à revenu fixe, le Standard and Poor's 500 Index pour les obligations d'Amérique du Nord et le Morgan Stanley Capitalization Index pour les obligations européennes.

13. Le tableau 6 compare le rendement de chacun des principaux compartiments du portefeuille et les taux de référence correspondants. Ces données sont illustrées par le graphique figurant à l'annexe II. Pendant les deux premiers mois de 2003, le portefeuille a dépassé dans son ensemble de 15 points de base le taux de référence, les placements à revenu fixe et les placements en actions contribuant tous deux à ce résultat positif.

**Tableau 6: Performance par rapport aux taux de référence**

Portefeuille	Deux premiers mois de 2003		
	Taux de rendement %		Écart positif (négatif)
	Portefeuille	Référence	
Portefeuille sous gestion interne	0,22	0,22	0,00
Obligations d'État mondiales	1,87	1,74	0,13
Titres diversifiés à revenu fixe	1,47	1,22	0,25
<b>Total placements à revenu fixe</b>	<b>1,42</b>	<b>1,29</b>	<b>0,13</b>
Amérique du Nord	(3,64)	(4,39)	0,75
Europe	(9,13)	(8,74)	(0,39)
<b>Total actions</b>	<b>(5,48)</b>	<b>(5,77)</b>	<b>0,29</b>
<b>Taux de rendement brut global</b>	<b>0,73</b>	<b>0,58</b>	<b>0,15</b>
<b>Moins frais</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>0,00</b>
<b>Taux de rendement net du portefeuille global</b>	<b>0,69</b>	<b>0,54</b>	<b>0,15</b>

14. Au cours des deux premiers mois de 2003, les placements à revenu fixe ont atteint un rendement global de 1,42% soit 13 points de base de plus que le taux de référence correspondant. Aussi bien les obligations d'État que les obligations diversifiées à revenu fixe ont contribué à ce résultat positif.

15. Le portefeuille d'actions a globalement enregistré une perte de 5,48% au cours des deux premiers mois de 2003, tout en dépassant de 29 points de base le taux de référence global. Cet écart positif est attribuable au compartiment des actions d'Amérique du Nord, partiellement contrebalancé par l'écart négatif du compartiment des actions européennes.

16. Une analyse plus détaillée de la performance du portefeuille par rapport au taux de référence sera effectuée pour l'ensemble du premier trimestre de 2003 et figurera en annexe au prochain rapport trimestriel.

## VI. COMPOSITION PAR MONNAIE

17. La majorité des engagements du FIDA étant exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS), les actifs du Fonds doivent être composés de manière 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.

18. 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.

19. 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 7 indique les unités et les coefficients de pondération applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2001 et au 28 février 2003.

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

Monnaie	1 <sup>er</sup> janvier 2001		28 février 2003	
	Unités	Coefficient de pondération	Unités	Coefficient de pondération
USD	0,5770	44,3	0,5770	42,1
EUR	0,4260	30,4	0,4260	33,5
JPY	21,000	14,0	21,000	13,0
GBP	0,0984	11,3	0,0984	11,4
<b>Total</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

20. Comme il est indiqué au tableau 8 ci-dessous, 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, au 28 février 2003, l'équivalent de 2 425 502 000 USD (31 décembre 2002: 2 392 210 000 USD).

**Tableau 8: Répartition des avoirs par monnaie au 28 février 2003**  
(équivalent en milliers de USD)

Groupe de monnaies	Espèces et placements	Billets à ordre	Sommes à recevoir des contribuants	Total
USD	956 897	50 461	38 839	1 046 197
EUR	562 177	76 805	25 050	664 032
JPY	290 099	291	13 640	304 030
GBP	217 449	15 918	-	233 367
Autres	105 914	54 208	17 754	177 876
<b>Total</b>	<b>2 132 536</b>	<b>197 683</b>	<b>95 283</b>	<b>2 425 502</b>

21. Au 28 février 2003, les avoirs libellés dans des monnaies ne faisant pas partie du panier du DTS s'élevaient à l'équivalent de 177 876 000 USD (31 décembre 2002: 169 996 000 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 28 février 2003**  
(équivalent en milliers de USD)

Groupe de monnaies	Monnaies faisant partie du panier du DTS	Monnaies européennes ne faisant pas partie du panier du DTS	Autres monnaies ne faisant pas partie du panier du DTS	Monnaies non convertibles	Total
USD	1 046 197	-	64 007	2 140	1 112 344
EUR	664 032	111 729	-	-	775 761
JPY	304 030	-	-	-	304 030
GBP	233 367	-	-	-	233 367
<b>Total</b>	<b>2 247 626</b>	<b>111 729</b>	<b>64 007</b>	<b>2 140</b>	<b>2 425 502</b>

22. Le tableau 10 indique la correspondance entre la composition des avoirs par groupe de monnaies et la composition du DTS au 28 février 2003. 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 59 990 000 USD, respectivement.

**Tableau 10: Correspondance entre la composition des avoirs par groupe de monnaies et la composition par monnaie du panier du DTS au 28 février 2003**  
(équivalent en milliers de USD)

Groupe de monnaies	Montant par groupe de monnaies	À déduire: Engagements libellés en USD	Avoirs nets par groupe de monnaies	Avoirs nets % 28 février 2003	Coefficient de pondération en % dans le panier du DTS 28 février 2003
USD	1 112 344	(154 990)	957 354	42,1	42,1
EUR	775 761	-	775 761	34,2	33,5
JPY	304 030	-	304 030	13,4	13,0
GBP	233 367	-	233 367	10,3	11,4
<b>Total</b>	<b>2 425 502</b>	<b>(154 990)</b>	<b>2 270 512</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

23. Au 28 février 2003, les avoirs libellés en dollars des États-Unis étaient alignés sur la pondération du panier du DTS. Les avoirs en euros et en yen affichaient un léger excédent, compensé par un chiffre légèrement inférieur pour les avoirs en livres sterling. Globalement, les écarts par rapport au panier du DTS étaient plus faibles qu'au 31 décembre 2002.

## VII. MESURE DU RISQUE

24. Les rendements du portefeuille de placements varient par suite des fluctuations de la conjoncture économique et de la situation boursière. Par le passé, les différentes catégories d'actifs se sont révélées plus ou moins volatiles. Cette instabilité, souvent décrite "un risque", est mesurée par les écarts types des rendements du portefeuille par rapport à leur moyenne.

25. Au 28 février 2003, l'écart type correspondant à la composition du portefeuille du FIDA prévue par la politique de placement était de 2,9%, contre 2,1% pour le portefeuille effectif, sur la base des données mensuelles relevées sur cinq ans.

26. La valeur exposée (VE) est la mesure du risque utilisée par le FIDA pour estimer, avec un degré de confiance de 95%, le montant maximum de la perte que pourrait subir le portefeuille sur un



horizon temporel de trois mois. Le tableau 11 indique la valeur à risque du portefeuille effectif du FIDA et celle correspondant à la politique de répartition actuellement suivie, sur la base de données mensuelles relevées sur cinq ans. Au 28 février 2003, la valeur exposée du portefeuille effectif était inchangée par rapport au 31 décembre 2002. En raison du niveau élevé des liquidités et des dépôts à terme en attente de placements en titres à revenu fixe, la valeur à risque du portefeuille effectif est restée sensiblement inférieure à celle qui est préconisée.

**Tableau 11: Valeur exposée**

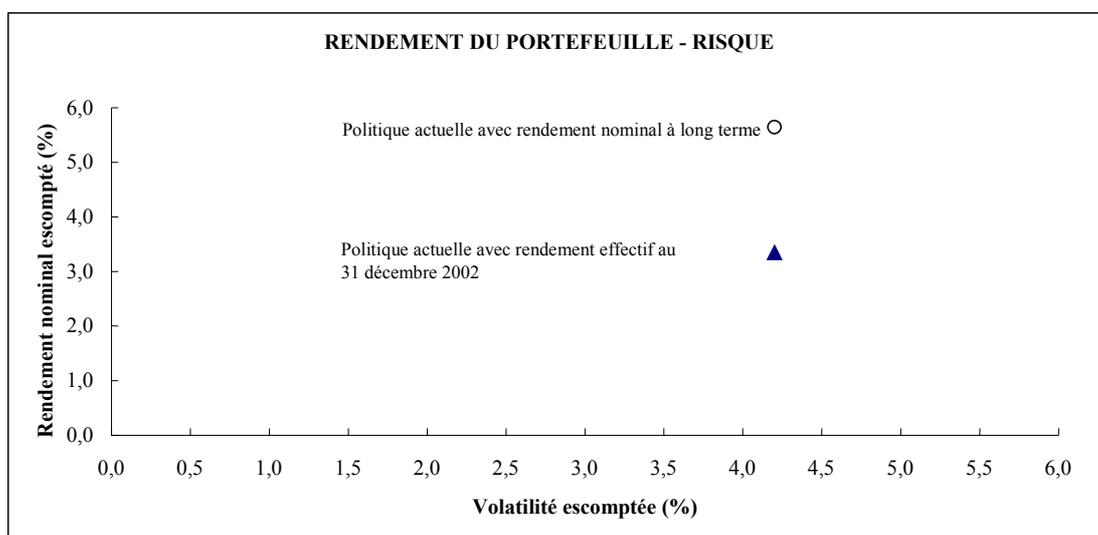
(Horizon des prévisions: 3 mois; niveau de confiance: 95%)

Date	Portefeuille		Politique de répartition <sup>1/</sup>	
	VE %	Montant (milliers de USD)	VE %	Montant (milliers de USD)
28 février 2003	1,8	37 600	2,4	51 200
31 décembre 2002	1,8	38 100	2,4	50 300
30 septembre 2002	2,1	42 500	2,4	49 100
30 juin 2002	2,5	49 000	2,4	46 800
31 mars 2002	2,9	54 700	2,4	45 700
31 décembre 2001	5,5	105 100	6,2	119 100

<sup>1/</sup> La valeur à risque préconisée depuis le 31 mars 2002 reflète la nouvelle politique de placement.

**ANNEXE I**

**POLITIQUE ACTUELLE DE PLACEMENT –  
RÉSUMÉ DES CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE**



Hypothèse <sup>1</sup>	Hypothèses rendement/risques			Politique courante Répartition/caractéristiques	
	Rendement nominal à long terme %	Rendement effectif au 31 décembre 2002 % <sup>4</sup>	Volatilité à long terme %	Rendement nominal à long terme %	Rendement effectif au 31 décembre 2002 <sup>4</sup>
Encaisses	3,0	1,8	2,9	5,0	5,0
Obligations d'État mondiales	5,3	3,6	5,6	44,0	44,0
Placements diversifiés à intérêt fixe	5,6	3,7	6,0	23,0	23,0
Obligations mondiales indexées sur l'inflation	5,3	3,6	2,8	18,0	18,0
Actions mondiales	9,2	1,9	15,9	10,0	10
<b>Total (%)</b>	<b>5,6</b>	<b>3,4</b>	<b>4,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Rendement</b>					
i) Coupons et dividendes prévus (millions de USD) <sup>2</sup>				98	98
ii) Rendement nominal escompté %				5,6	3,4
iii) Pourcentage de probabilité d'obtenir sur trois ans un rendement moyen minimum de 3 %				88%	56%
iv) Rendement cumulatif sur 3 ans:					
Rendement cumulatif escompté %				17,9	10,4
Rendement cumulatif minimum escompté % (degré de confiance 95%)				3,4	(4,1)
Rendement cumulatif maximum escompté % (degré de confiance 95%)				32,5	25,0
<b>Risque</b>					
v) Volatilité escomptée %				4,2	4,2
vi) Valeur exposée au risque <sup>3</sup>				139	139
<b>Rentabilité ajustée en fonction du risque</b>					
vii) Ratio de Sharpe				0,63	0,37

<sup>1</sup> La note minimale pour les placements à revenu fixe est AA-.

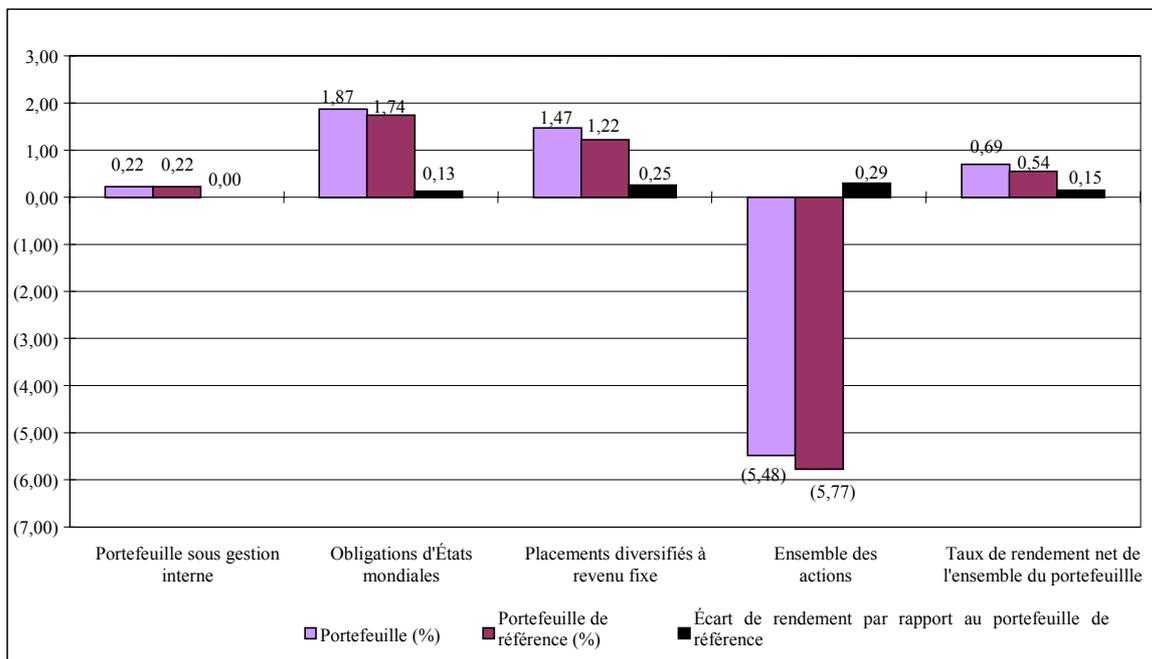
<sup>2</sup> Sur la base d'un portefeuille total de 2 milliards de USD.

<sup>3</sup> Calculée en millions de USD avec un horizon d'un an et un degré de confiance de 95%, sur la base d'un portefeuille total de 2 milliards de USD.

<sup>4</sup> Les rendements ne comprennent pas les plus-values, qui sont un élément du rendement nominal à long terme, c'est-à-dire que le rendement indiqué pour les actions correspond aux dividendes.

**ANNEXE II**

**PERFORMANCE DEPUIS LE DÉBUT DE 2003 -  
PORTEFEUILLE GLOBAL**



**PORTEFEUILLE D' ACTIONS**

