



FIDA
FONDS INTERNATIONAL DE DÉVELOPPEMENT AGRICOLE
Conseil d'administration - Soixante-dix-neuvième session
Rome, 10-11 septembre 2003

**RAPPORT SUR LE PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS DU FIDA POUR LE
DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2003**

ADDITIF

I. INTRODUCTION

1. Comme prévu dans le document EB 2003/79/R.12 "Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le deuxième trimestre de 2003", le présent additif offre une analyse plus détaillée de la performance du portefeuille par rapport aux taux de référence ainsi que des renseignements sur la mesure du risque.

II. TAUX DE RENDEMENT ET COMPARAISON DES PERFORMANCES

2. Comme il est indiqué dans le document susmentionné, le taux de rendement global du portefeuille a été de 3,02% durant le deuxième trimestre 2003, déduction faite des frais de placement et des mouvements de change. Le taux de rendement cumulé sur les six premiers mois de 2003 s'établit à 3,43%.

3. La performance des divers 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 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 & Poor's 500 Index pour les actions d'Amérique du Nord et le Morgan Stanley Capitalization Index pour les actions européennes.

4. Le tableau 1, qui correspond au tableau 6 du document EB 2003/79/R.12, compare le rendement de chacun des principaux compartiments du portefeuille au taux de référence correspondant. Globalement, pendant le deuxième trimestre de 2003, la performance du portefeuille global a été supérieure de 25 points de base au taux de référence, les placements aussi bien à revenu fixe qu'en actions ayant contribué à ce bon résultat.

Tableau 1: Performance par rapport aux taux de référence

Portefeuille	Deuxième trimestre de 2003			2003 à ce jour		
	Taux de rendement %		Écart positif (négatif)	Taux de rendement %		Écart positif (négatif)
	Portefeuille	Référence		Portefeuille	Référence	
Gestion interne	0,28	0,28	0,00	0,63	0,63	0,00
Obligations d'État	2,26	1,96	0,30	3,76	3,39	0,37
Titres diversifiés à revenu fixe	2,14	1,80	0,34	3,41	2,92	0,49
Obligations indexées sur l'inflation ^a	-	-	-	-	-	-
Total portefeuille à revenu fixe	1,84	1,58	0,26	3,04	2,70	0,34
Actions d'Amérique du Nord	16,47	14,89	1,58	12,96	10,76	2,20
Actions européennes	13,73	15,57	(1,84)	1,48	2,68	(1,20)
Total portefeuille d'actions	15,43	15,19	0,24	8,83	8,05	0,78
Taux de rendement brut du portefeuille global	3,06	2,81	0,25	3,55	3,18	0,37
Moins frais	(0,04)	(0,04)	0,00	(0,12)	(0,12)	0,00
Taux de rendement net du portefeuille global	3,02	2,77	0,25	3,43	3,06	0,37

a Pour le compartiment des obligations indexées sur l'inflation, la comparaison de la performance par rapport au taux de référence commence au 1^{er} juillet, car ces titres ont été achetés le 27 juin 2003.

5. Au deuxième trimestre de 2003, les titres à revenu fixe ont obtenu un rendement global de 1,84%, soit 26 points de base de plus que le taux de référence. Au sein du portefeuille de titres diversifiés à revenu fixe:

- les obligations d'État ont dépassé le taux de référence de 30 points de base. Ce bon résultat a été dû pour à peu près un tiers au choix des pays opéré par les gestionnaires de placements. Au deuxième trimestre, la sous-pondération des obligations japonaises, en particulier, a été un facteur positif puisque ces obligations ont donné des résultats beaucoup moins bons que ceux de l'ensemble du marché. Enfin, pour le reste, ce bon résultat est imputable à la stratégie suivie par les gestionnaires de placements en matière de durée, et en particulier à la longueur de la durée dans la zone euro.
- Le portefeuille de titres diversifiés à revenu fixe a dépassé le taux de référence de 34 points de base. Ce bon résultat s'explique par le choix des obligations d'État et d'autres institutions par les gestionnaires de placements, encore qu'il ait été en partie atténué par les résultats des titres adossés à des créances.

6. Le portefeuille des actions a globalement enregistré un rendement de 15,43% au deuxième trimestre de 2003, dépassant de 24 points de base le taux de référence. Au sein du portefeuille des actions:

- Les actions d'Amérique du Nord, qui constituent le plus important des deux sous-portefeuilles d'actions, ont contribué à cet excellent résultat par le bon choix des valeurs dans plusieurs secteurs d'activités tels que ceux de la santé, des biens de consommation de base, de l'industrie et des télécommunications.

- Le portefeuille d'actions européennes a enregistré des résultats inférieurs aux taux de référence en raison à la fois de la répartition sectorielle des actions et du choix des valeurs. Il a souffert d'une surpondération dans des secteurs sur la défensive tels que les biens de consommation de base, l'énergie et la santé. Le choix des valeurs a été négatif dans la plupart des secteurs, les actions qui ont bénéficié d'une reprise au trimestre étant largement sous-représentées dans le portefeuille par suite de l'application par les gestionnaires de placements de critères qui privilégient la solidité du bilan des sociétés et les perspectives de bénéfices à moyen et long terme.

III. MESURE DU RISQUE

7. Comme il est d'usage dans les rapports trimestriels qu'il publie, le FIDA indique ici l'écart type et la valeur exposée de son portefeuille de placements en fin de période. Il est toutefois à noter que les variations du risque relevées entre le 31 mars et le 30 juin 2003 reflètent des différences entre les méthodologies utilisées par les deux différents dépositaires mondiaux chargés de la mesure du risque aux dates mentionnées.

8. Le rendement du portefeuille de placements varie 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 volatilité, souvent appelée "risque", est mesurée par l'écart type des rendements du portefeuille par rapport à leur moyenne. Au 30 juin 2003, l'écart type correspondant à la politique de placement était de 2,8%, contre 2,5% pour le portefeuille effectif.

9. 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 2 indique la valeur exposée du portefeuille effectif et celle correspondant à la politique de répartition actuellement en vigueur. Au 30 juin 2003, la valeur exposée du portefeuille effectif était légèrement plus élevée qu'au 31 mars 2003, ce qui implique une légère augmentation du risque attaché au portefeuille. À cette même date, la valeur exposée du portefeuille restait toutefois inférieure à celle qui correspondrait à la politique de placement.

Tableau 2: Valeur exposée
(Horizon des prévisions: 3 mois; niveau de confiance: 95%)

Date	Portfeuille		Politique de répartition ¹	
	VE %	Montant (milliers de USD)	VE %	Montant (milliers de USD)
30 juin 2003 ²	2,1	46 100	2,3	51 500
31 mars 2003	1,7	36 200	2,4	50 800
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

¹ La valeur exposée préconisée depuis le 31 mars 2002 reflète la nouvelle politique de placement.

² Les chiffres relatifs à la valeur exposée au 30 juin 2003 reflètent l'utilisation d'un nouvel outil de mesure du risque suite au changement de dépositaire mondial du FIDA.