

**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****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 2003 et donne, à titre de comparaison les chiffres relatifs à 2003 jusqu'à ce jour et aux années antérieures. En outre, on trouvera en annexe un rapport sur le premier trimestre de 2003, comme convenu à la soixante-dix-huitième session du Conseil d'administration.
2. Le rapport comprend les cinq sections suivantes: politique de placement, répartition des actifs, produit des placements, taux de rendement et comparaison des performances et composition par monnaie. On trouvera des renseignements plus détaillés sur la performance du portefeuille par rapport aux rendements de référence ainsi que des données sur l'évaluation du risque dans un additif distinct.

**II. POLITIQUE DE PLACEMENT**

3. La politique de placement actuelle du FIDA a été adoptée en décembre 2001. En juin 2003, un gestionnaire externe a été chargé de gérer les placements en obligations mondiales indexées sur l'inflation. Au 27 juin 2003, les fonds confiés à ce gestionnaire équivalaient à 168 901 000 USD.
4. À cette même date, un montant équivalant à 50 063 000 USD a été placé en valeurs indexées sur l'inflation émises par la Banque européenne d'investissement. Ces valeurs sont libellées en livres sterling et sont comptabilisées à leur coût d'achat dans les livres et rapports du FIDA (N.B.: les autres avoirs du portefeuille de placements du FIDA sont réévalués à chaque arrêté comptable).
5. Suite aux deux placements en obligations indexées sur l'inflation, d'un montant total équivalant à 218 964 000 USD, la part de cette catégorie d'actif atteignait 9,8% du portefeuille global au 30 juin 2003, alors que la proportion prévue par la politique de placement est de 18,0%.
6. Il est à noter que le FIDA a choisi en novembre 2002 un nouveau dépositaire mondial. Suite à l'achèvement des travaux préparatoires, le transfert des avoirs à ce nouveau dépositaire a eu lieu le 1<sup>er</sup> avril 2003.

## III. RÉPARTITION DES AVOIRS

7. Le tableau 1 illustre les mouvements du portefeuille pendant le deuxième trimestre 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. Dans le cadre de la mise en œuvre de la politique de placement actuelle, un montant équivalant à 218 964 000 USD a été transféré durant le deuxième trimestre de 2003 du portefeuille sous gestion interne au portefeuille d'obligations indexées sur l'inflation, comme indiqué précédemment. Il y a eu en outre sur le portefeuille sous gestion interne un retrait net équivalant à 10 221 000 USD, qui correspond aux décaissements relatifs aux prêts, dons et dépenses administratives, après déduction des recettes en espèces et des contributions des États membres encaissées.

8. L'évolution de la répartition des avoirs durant le deuxième trimestre 2003 reflète aussi une augmentation du revenu des placements et de forts mouvements de change, particulièrement en ce qui concerne le portefeuille des obligations d'État. Les principales variations de change étaient surtout dues à l'appréciation de l'euro et de la livre sterling par rapport au dollar des États-Unis.

9. Suite à ces mouvements, au 30 juin 2003, la proportion d'obligations d'État était supérieure à ce qui était prévu, et cela valait aussi, dans une moindre mesure, pour le portefeuille sous gestion interne. Cet écart était principalement dû au fait que l'on avait pas encore acheté toutes les obligations indexées sur l'inflation prévues dans la politique de répartition. Le montant alloué aux actions était très proche de celui recommandé par la politique de placement et le montant alloué au portefeuille de valeurs diversifiées à revenu fixe était légèrement inférieur à l'allocation prévue.

**Tableau 1: Récapitulation des mouvements: Liquidités et placements - deuxième trimestre de 2003**  
(équivalent en milliers de USD)

	Gestion interne	Obligations d'État	Titres diversifiés à revenu fixe	Obligations indexées sur l'inflation	Actions	Portefeuille global
<b>Solde d'ouverture (31 mars 2003)</b>	<b>404 499</b>	<b>1 052 914</b>	<b>469 953</b>		<b>188 049</b>	<b>2 115 415</b>
				-		
Produit net des placements	1 116	26 544	10 047	6	28 489	66 202
Transferts correspondant à des repondérations <sup>a</sup>	(216 926)	-	-	218 964	(2 038)	-
Transferts correspondant à des frais	(180)	17	(100)	2	261	-
Autres mouvements nets <sup>b</sup>	(10 221)	-	-	-	-	(10 221)
Mouvements de change	6 428	31 216	(58)	(2 898)	3 887	38 575
<b>Solde de clôture (30 juin 2003)</b>	<b>184 716</b>	<b>1 110 691</b>	<b>479 842</b>	<b>216 074</b>	<b>218 648</b>	<b>2 209 971</b>
Répartition effective (%)	8,4	50,2	21,7	9,8	9,9	100,0
Répartition prévue (%)	5,0	44,0	23,0	18,0	10,0	100,0
<b>Différence (%)</b>	<b>3,4</b>	<b>6,2</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>

<sup>a</sup> Les transferts sur le portefeuille d'actions correspondent au rapatriement des dividendes.

<sup>b</sup> Les sorties nettes correspondent aux contributions des États membres après déduction des décaissements pour les prêts, les dons et les dépenses administratives.

## IV. PRODUIT DES PLACEMENTS

10. Le deuxième trimestre de 2003 s'est caractérisé par une reprise des marchés d'actions couplée à des plus-values importantes sur les placements à intérêts fixes. Cette embellie s'est accompagnée de l'espoir que la croissance économique aux États-Unis allait s'accélérer et déclencher une reprise mondiale. Après la forte hausse des obligations d'État durant la plus grande partie du trimestre, les taux d'intérêt sont tombés à des niveaux très bas, ce qui a contribué à rendre les placements à revenu fixe moins attrayants pour les investisseurs.

11. Le tableau 2 indique le produit net des placements pour les premier et deuxième trimestres de 2003, l'année 2003 jusqu'à ce jour et les années antérieures pour les principales catégories d'actif du portefeuille. Le revenu global net des placements s'est monté à l'équivalent de 66 202 000 USD au deuxième trimestre de 2003, qui, ajouté au gain équivalant à 8 294 000 USD au premier trimestre de 2003, donne un produit total équivalant à 74 496 000 USD pour les six premiers mois de 2003 (contre 26 170 000 USD pour l'ensemble de l'année 2002).

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

Portefeuille	Deuxième trimestre 2003	Premier trimestre 2003	2003 à ce jour	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Gestion interne	1 116	1 260	2 376	4 082	2 050	3 654	3 114	4 834	18 633
Obligations d'État	26 544	13 871	40 415	85 541	41 471	74 625	(43 977)	195 506	154 228
Titres diversifiés à revenu fixe	10 047	5 470	15 517	22 925	13 783	17 615	3 832	6 130	-
Obligations indexées sur l'inflation	6	-	6	-	-	-	-	-	-
Actions	28 489	(12 307)	16 182	(86 378)	(100 286)	(143 744)	231 500	(18 571)	(8 921)
<b>Portefeuille global</b>	<b>66 202</b>	<b>8 294</b>	<b>74 496</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>

12. On trouvera au tableau 3 de plus amples détails sur le produit net des placements pendant le deuxième trimestre de 2003 pour les principales sections du portefeuille.

**Tableau 3: Produit des placements pour le portefeuille global -  
deuxième trimestre de 2003**  
(équivalent en milliers de USD)

	Valeur à revenu fixe	Actions	Portefeuille global
Intérêts perçus sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	18 026	3	18 029
Dividendes perçus sur les actions	-	1 892	1 892
Plus-values réalisées (gains/(pertes))	14 466	(1 581)	12 885
Plus-values latentes	5 693	28 437	34 130
<b>Sous-total: Produit brut des placements</b>	<b>38 185</b>	<b>28 751</b>	<b>66 936</b>
Produit des prêts de titres et recouvrement de commissions	28	48	76
Frais de gestion des placements	(315)	(253)	(568)
Frais de garde	(69)	(18)	(87)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	(100)	(13)	(113)
Taxes	-	(25)	(25)
Autres frais de placement	(16)	(1)	(17)
<b>Produit net des placements</b>	<b>37 713</b>	<b>28 489</b>	<b>66 202</b>

13. Le tableau 4 indique le produit net des placements au deuxième trimestre de 2003 pour les différents compartiments du portefeuille à revenu fixe. Globalement, le produit net des placements à revenu fixe s'est élevé à l'équivalent de 37 713 000 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 -  
deuxième trimestre de 2003**  
(équivalent en milliers de USD)

	Gestion interne	Obligations d'État	Titres diversifiés à revenu fixe	Obligations indexées sur l'inflation	Ensemble du portefeuille à revenu fixe
Intérêts perçus sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	1 134	13 006	3 878	8	18 026
Dividendes perçus sur les actions	-	-	-	-	-
Gains réalisés	-	10 175	4 291	-	14 466
Plus-values latentes	-	3 558	2 135	-	5 693
<b>Sous-total: Produit brut des placements</b>	<b>1 134</b>	<b>26 739</b>	<b>10 304</b>	<b>8</b>	<b>38 185</b>
Produit des prêts de titres et recouvrement de commissions	-	17	11	-	28
Frais de gestion des placements	-	(110)	(205)	-	(315)
Frais de garde	(18)	(33)	(16)	(2)	(69)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	(69)	(31)	-	(100)
Taxes	-	-	-	-	-
Autres frais de placement	-	-	(16)	-	(16)
<b>Produit net des placements</b>	<b>1 116</b>	<b>26 544</b>	<b>10 047</b>	<b>6</b>	<b>37 713</b>

14. Le tableau 5 indique le revenu net des placements en actions au deuxième trimestre de 2003. Globalement, les gains réalisés sur le portefeuille d'actions au deuxième trimestre de 2003 se montent à l'équivalent de 28 489 000 USD. Les deux compartiments du portefeuille (actions d'Amérique du Nord et actions européennes) ont contribué à ce résultat.

**Tableau 5: Produit des placements en actions -  
deuxième trimestre de 2003**  
(équivalent en milliers de USD)

	Marchés émergents <sup>a</sup>	Amérique du Nord	Europe	Ensemble du portefeuille d'actions
Intérêts perçus sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	-	3	-	3
Dividendes perçus sur les actions	-	535	1 357	1 892
Plus-values réalisées (gains/(pertes))	-	867	(2 448)	(1 581)
Plus-values latentes	-	17 905	10 532	28 437
<b>Sous-total: Produit brut des placements</b>	-	<b>19 310</b>	<b>9 441</b>	<b>28 751</b>
Produit des prêts de titres et recouvrement de commissions	27	-	21	48
Frais de gestion des placements	-	(172)	(81)	(253)
Frais de garde	-	(13)	(5)	(18)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	(8)	(5)	(13)
Taxes	-	-	(25)	(25)
Autres frais de placement	-	-	(1)	(1)
<b>Produit net des placements</b>	<b>27</b>	<b>19 117</b>	<b>9 345</b>	<b>28 489</b>

<sup>a</sup> Ce compartiment a été liquidé en octobre 2002. Le produit des placements durant le deuxième trimestre de 2003 correspond à des revenus qui n'ont pas été perçus avant le 1er avril 2003.

## V. TAUX DE RENDEMENT ET COMPARAISON DES PERFORMANCES

15. 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%.

16. La performance des divers compartiments du portefeuille de placements se mesure par rapport à des taux de référence autonomes prédéfinis, qui indiquent le rendement qu'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.

17. Le tableau 6 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 6: 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 <sup>a</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Total portefeuille à revenu fixe</b>	<b>1,84</b>	<b>1,58</b>	<b>0,26</b>	<b>3,04</b>	<b>2,70</b>	<b>0,34</b>
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)
<b>Total portefeuille d'actions</b>	<b>15,43</b>	<b>15,19</b>	<b>0,24</b>	<b>8,83</b>	<b>8,05</b>	<b>0,78</b>
<b>Taux de rendement brut du portefeuille global</b>	<b>3,06</b>	<b>2,81</b>	<b>0,25</b>	<b>3,55</b>	<b>3,18</b>	<b>0,37</b>
<b>Moins frais</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>0,00</b>
<b>Taux de rendement net du portefeuille global</b>	<b>3,02</b>	<b>2,77</b>	<b>0,25</b>	<b>3,43</b>	<b>3,06</b>	<b>0,37</b>

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

18. Au deuxième trimestre de 2003, les titres à revenu fixe ont donné un rendement global de 1,84%, soit 26 points de base de plus que le taux de référence. Les obligations d'État et les obligations diversifiées à revenu fixe ont toutes deux contribué à ce bon résultat.

19. 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. Ce résultat est dû à l'excellente performance des actions d'Amérique du Nord, qui constituent le plus important des compartiments actions, laquelle a en partie été atténuée par la sous-performance du compartiment actions européennes.

20. Une analyse plus détaillée de la performance du portefeuille par rapport aux taux de référence sera présentée, en même temps que des renseignements sur l'évaluation du risque, dans un additif distinct.

## VI. COMPOSITION PAR MONNAIE

21. La majorité des engagements du FIDA étant exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS), les actifs du Fond 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 à leur poids 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'elles à la date de la réévaluation.

23. De nouvelles unités assignées à chacune des quatre monnaies composant le panier ont été fixées le 29 décembre 2000, de façon à ce que la valeur du DTS corresponde exactement à 1,30291 USD, aussi bien avec les anciennes unités qu'avec 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 30 juin 2003.

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

Monnaie	1 <sup>er</sup> janvier 2001		30 juin 2003	
	Unités	Coefficient de pondération	Unités	Coefficient de pondération
USD	0,5770	44,3	0,5770	41,1
EUR	0,4260	30,4	0,4260	34,8
JPY	21,000	14,0	21,000	12,5
GBP	0,0984	11,3	0,0984	11,6
<b>Total</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

24. Comme il est indiqué au tableau 8, les avoirs sous forme d'espèces, de placements, de billets à ordre et de montants à recevoir au titre des contributions aux quatrième, cinquième et sixième reconstitutions représentaient, au 30 juin 2003, l'équivalent de 2 500 547 000 USD (au 31 décembre 2002: équivalent de 2 392 210 000 USD).

**Tableau 8: Répartition des avoirs par monnaie au 30 juin 2003**  
(équivalent en milliers de USD)

Groupe de monnaies	Espèces et placements	Billets à ordre	Sommes à recevoir des contribuants	Total
USD	961 269	48 224	22 441	1 031 934
EUR	555 902	72 769	27 578	656 249
JPY	315 131	13 661	-	328 792
GBP	282 187	16 595	30 579	329 361
Autres	95 482	48 745	9 984	154 211
<b>Total</b>	<b>2 209 971</b>	<b>199 994</b>	<b>90 582</b>	<b>2 500 547</b>

25. Au 30 juin 2003, les avoirs libellés dans des monnaies ne faisant pas partie du panier du DTS s'élevaient à l'équivalent de 154 211 000 USD (au 31 décembre 2002: équivalent de 169 996 000 USD). On trouvera au tableau 9 la répartition de ces avoirs par groupes de monnaies.

**Tableau 9: Répartition des avoirs entre les groupes de monnaies au 30 juin 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	1 031 934	-	54 259	2 140	1 088 333
EUR	656 249	97 812	-	-	754 061
JPY	328 792	-	-	-	328 792
GBP	329 361	-	-	-	329 361
<b>Total</b>	<b>2 346 336</b>	<b>97 812</b>	<b>54 259</b>	<b>2 140</b>	<b>2 500 547</b>

26. Le tableau 10 indique la correspondance entre la composition des avoirs par groupes de monnaies et la composition du panier du DTS au 30 juin 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 57 183 000 USD respectivement.

**Tableau 10: Correspondance entre la composition des avoirs par groupes de monnaies et la composition par monnaie du panier du DTS au 30 juin 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 % 30 juin 2003	Coefficient de pondération en % dans le panier du DTS 30 juin 2003
USD	1 088 333	(152 183)	936 150	39,9	41,1
EUR	754 061	-	754 061	32,1	34,8
JPY	328 792	-	328 792	14,0	12,5
GBP	329 361	-	329 361	14,0	11,6
<b>Total</b>	<b>2 500 547</b>	<b>(152 183)</b>	<b>2 348 364</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

27. Au 30 juin 2003, les avoirs libellés en euros et en dollars des États-Unis présentaient un léger déficit par rapport à la composition du DTS. Ces déficits étaient compensés par un excédent des avoirs en livres sterling et dans une moindre mesure en yen japonais. Le déficit des avoirs détenus en euros et en dollars des États-Unis est dû en grande partie à des opérations de change effectuées peu avant la fin du trimestre à l'occasion du placement d'une partie des avoirs en obligations indexées sur l'inflation. L'excédent de la part de la livre sterling est dû au fait qu'une des nouvelles obligations indexées sur l'inflation est libellée en livres sterling. En outre, une partie des contributions a été reçue en livres sterling.

28. Les gestionnaires procèdent au réaligement des monnaies conformément à la politique et aux procédures définies par le FIDA à cet effet.

## **RAPPORT SUR LE PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS DU FIDA POUR LE PREMIER TRIMESTRE 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 31 mars 2003 et donne, à titre de comparaison, les chiffres relatifs aux années antérieures. Il 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**

2. La politique de placement actuelle du FIDA a été adoptée en décembre 2001. À l'exception de la catégorie des obligations indexées sur l'inflation, cette politique avait été pleinement mise en place en 2002. Au 31 mars 2003, cette dernière catégorie d'actif restait en attente de financement, le montant correspondant étant détenu principalement en espèces et en dépôts à terme au sein du portefeuille sous gestion interne et, dans une moindre mesure, du portefeuille des obligations d'État.

### **III. RÉPARTITION DES AVOIRS**

3. Le tableau 1 illustre les mouvements du portefeuille de placements pendant le premier trimestre de 2003 pour les principales catégories d'avoirs et compare la composition effective du portefeuille à celle prévue par la politique de placement. Au cours de cette période, les principaux changements enregistrés dans le portefeuille ont été dus à l'évolution globalement positive du produit des placements et des mouvements de change. Ces mouvements ont accru le rendement des obligations d'État et des titres diversifiés à revenu fixe, tandis que le montant des avoirs en actions a diminué en raison de moins-values. En outre, il y a eu un prélèvement net équivalant à 7 003 000 USD sur le portefeuille sous gestion interne, correspondant au décaissement des prêts, des dons et des dépenses administratives, après déduction des recettes en espèces et des contributions des États membres encaissées. Au 31 mars 2003, le portefeuille sous gestion interne et les obligations d'État étaient surpondérés, ce qui est dû essentiellement au fait qu'on n'avait pas encore acheté les obligations indexées sur l'inflation, comme il est indiqué au paragraphe précédent.

**Tableau 1: Récapitulation des mouvements: liquidités et placements –  
premier trimestre de 2003**  
(équivalent en milliers de USD)

	Gestion interne	Obligations d'État	Obligations indexées sur l'inflation <sup>a</sup>	Titres diversifiés à revenu fixe	Actions	Portefeuille global
<b>Solde d'ouverture (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 net des placements (pertes)	1 260	13 871	-	5 470	(12 307)	8 294
Transferts correspondant à des repondérations <sup>b</sup>	627	-	-	-	(627)	-
Transferts correspondant à des frais	(1 623)	1 058	-	317	248	-
Autres mouvements nets <sup>c</sup>	(7 003)	-	-	-	-	(7 003)
Mouvements de change	3 101	15 607	-	(52)	1 475	20 131
<b>Solde de clôture (31 mars 2003)</b>	<b>404 499</b>	<b>1 052 914</b>	-	<b>469 953</b>	<b>188 049</b>	<b>2 115 415</b>
Répartition effective (%)	19,1	49,8	-	22,2	8,9	100,0
Répartition prévue (%)	5,0	44,0	18,0	23,0	10,0	100,0
<b>Différence (%)</b>	<b>14,1</b>	<b>5,8</b>	<b>(18,0)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>-</b>

<sup>a</sup> Selon la répartition prévue, les obligations mondiales indexées sur l'inflation doivent représenter 18% du portefeuille total. Au 31 mars 2003, il n'avait pas été placé de fonds dans cette catégorie d'avoirs.

<sup>b</sup> Les transferts sur le portefeuille d'actions correspondent aux dividendes.

<sup>c</sup> Ces sorties nettes correspondent aux contributions des États membres après décaissements pour les prêts, les dons et les dépenses administratives.

#### IV. PRODUIT DES PLACEMENTS

4. Au cours du premier trimestre de 2003, la situation des marchés a été dominée par le risque de guerre et, plus tard, par le début de la guerre en Irak, ainsi que par les incertitudes persistantes sur les perspectives de l'économie mondiale. Les investisseurs ont continué de 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 des résultats des entreprises.

5. Le tableau 2 présente le produit net des placements des principales catégories d'actifs pour le premier trimestre de 2003 et pour les années précédentes. Pendant cette période, le produit net global des placements a atteint l'équivalent de 8 294 000 USD (équivalent de 26 170 000 USD en 2002). Selon l'usage, les plus-values et les moins-values incluent aussi bien les pertes ou gains réalisés que les pertes ou gains latents. 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	Premier trimestre 2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Gestion interne	1 260	4 082	2 050	3 654	3 114	4 834	18 633
Obligations d'État	13 871	85 541	41 471	74 625	(43 977)	195 506	154 228
Obligations indexées sur l'inflation	-	-	-	-	-	-	-
Titres diversifiés à revenu fixe	5 470	22 925	13 783	17 615	3 832	6 130	-
Actions	(12 307)	(86 378)	(100 286)	(143 744)	231 500	(18 571)	(8 921)
<b>Portefeuille global</b>	<b>8 294</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>

ANNEXE

6. On trouvera au tableau 3 de plus amples détails sur le produit net des placements pendant le premier trimestre 2003, pour l'ensemble du portefeuille et pour les compartiments obligations et actions respectivement.

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

	Valeur à revenu fixe	Actions	Portefeuille global
Intérêts perçus sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	15 659	-	15 659
Dividendes perçus sur les actions	-	1 021	1 021
Plus-values réalisées (gains/(pertes))	13 555	(2 318)	11 237
Plus-values/(moins-values) latentes	(7 174)	(10 730)	(17 904)
<b>Sous-total: Produit brut des placements (pertes)</b>	<b>22 040</b>	<b>(12 027)</b>	<b>10 013</b>
Produit des prêts de titres et recouvrement de commissions	18	5	23
Frais de gestion des placements	(1 045)	(222)	(1 267)
Frais de garde	(206)	(40)	(246)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	(172)	(23)	(195)
Taxes	-	(1)	(1)
Autres frais de placement	(34)	1	(33)
<b>Produit net des placements (pertes)</b>	<b>20 601</b>	<b>(12 307)</b>	<b>8 294</b>

7. Le tableau 4 indique le produit net des placements au premier trimestre de 2003 pour les différents compartiments du portefeuille à revenu fixe. Globalement, le produit net des placements à revenu fixe s'est élevé à l'équivalent de 20 601 000 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 –  
premier trimestre de 2003**  
(équivalent en milliers de USD)

	Gestion interne	Obligations d'État	Titres diversifiés à revenu fixe	Ensemble du portefeuille à revenu fixe
Intérêts perçus sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	1 290	11 954	2 415	15 659
Dividendes perçus sur les actions	-	-	-	-
Gains réalisés	-	7 028	6 527	13 555
Plus-values/(moins-values) latentes	-	(4 045)	(3 129)	(7 174)
<b>Sous-total: Produit brut des placements</b>	<b>1 290</b>	<b>14 937</b>	<b>5 813</b>	<b>22 040</b>
Produit des prêts de titres et recouvrement de commissions	-	16	2	18
Frais de gestion des placements	-	(844)	(201)	(1 045)
Frais de garde	(30)	(112)	(64)	(206)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	(118)	(54)	(172)
Taxes	-	-	-	-
Autres frais de placement	-	(8)	(26)	(34)
<b>Produit net des placements</b>	<b>1 260</b>	<b>13 871</b>	<b>5 470</b>	<b>20 601</b>

8. Globalement, les pertes nettes sur les placements en actions ont atteint pendant le premier trimestre de 2003 l'équivalent de 12 307 000 USD, comme l'indique le tableau 5 pour chaque compartiment du portefeuille. Le portefeuille comprend deux compartiments, les actions d'Amérique du Nord et les actions européennes, qui ont tous deux affiché des résultats négatifs au cours de la période considérée.

**Tableau 5: Produit des placements en actions –  
premier trimestre de 2003**  
(équivalent en milliers de USD)

	Marchés émergents <sup>a</sup>	Amérique du Nord	Europe	Ensemble du portefeuille d'actions
Intérêts perçus sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	-	-	-	-
Dividendes perçus sur les actions	-	505	516	1 021
Plus-values/(moins-values) réalisées	7	(1 061)	(1 264)	(2 318)
Plus-values/(moins-values) latentes	-	(3 101)	(7 629)	(10 730)
<b>Sous-total: Produit brut des placements (pertes)</b>	<b>7</b>	<b>(3 657)</b>	<b>(8 377)</b>	<b>(12 027)</b>
Produit des prêts de titres et recouvrement de commissions	-	-	5	5
Frais de gestion des placements	-	(151)	(71)	(222)
Frais de garde	(3)	(22)	(15)	(40)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	(14)	(9)	(23)
Taxes	-	-	(1)	(1)
Autres frais de placement	1	-	-	1
<b>Produit net des placements (pertes)</b>	<b>5</b>	<b>(3 844)</b>	<b>(8 468)</b>	<b>(12 307)</b>

<sup>a</sup> Ce compartiment a été liquidé en octobre 2002. Les recettes et dépenses inscrites pendant le premier trimestre de 2003 se rapportent à des transactions qui n'ont pu être effectuées en 2002.

#### V. TAUX DE RENDEMENT ET COMPARAISON DES PERFORMANCES

9. Le taux de rendement global du portefeuille a été de 0,40% pendant le premier trimestre 2003, déduction faite des frais de placement et des mouvements de change.

10. La performance de différents compartiments du portefeuille de placements se mesure par rapport à des taux de référence autonomes prédéfinis, qui indiquent le rendement qu'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.

11. Le tableau 6 compare le rendement de chacun des principaux compartiments du portefeuille et les taux de référence correspondants. Pendant le premier trimestre de 2003, la performance du portefeuille global a été supérieure de 11 points de base au taux de référence, les placements aussi bien à revenu fixe qu'en actions ayant contribué à ce bon résultat.

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

Portefeuille	Premier trimestre de 2003		
	Taux de rendement %		Écart positif (négatif)
	Portefeuille	Référence	
Gestion interne	0,33	0,33	0,00
Obligations d'État	1,46	1,40	0,06
Titres diversifiés à revenu fixe	1,25	1,10	0,15
<b>Total portefeuille à revenu fixe</b>	<b>1,17</b>	<b>1,10</b>	<b>0,07</b>
Actions d'Amérique du Nord	(3,01)	(3,59)	0,58
Actions européennes	(10,77)	(11,15)	0,38
<b>Total portefeuille d'actions</b>	<b>(5,72)</b>	<b>(6,20)</b>	<b>0,48</b>
<b>Taux de rendement brut du portefeuille global</b>	<b>0,48</b>	<b>0,37</b>	<b>0,11</b>
<b>Moins frais</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(0,08)</b>	<b>0,00</b>
<b>Taux de rendement net du portefeuille global</b>	<b>0,40</b>	<b>0,29</b>	<b>0,11</b>

12. Au premier trimestre de 2003, les titres à revenu fixe ont donné un rendement global de 1,17%, soit 7 points de base de plus que le taux de référence. Les obligations d'État ont donné un rendement légèrement supérieur au taux de référence et les titres diversifiés aussi, ce qui est dû essentiellement au fait qu'on a privilégié les meilleures valeurs parmi les obligations d'État et d'autres organismes.

13. Le portefeuille d'actions a enregistré une perte de 5,72% au premier trimestre de 2003, bien que son rendement ait dépassé le taux de référence de 48 points de base. Les actions d'Amérique du Nord comme les actions européennes ont enregistré un rendement supérieur au taux de référence. Les actions d'Amérique du Nord ont été favorisées par l'allocation sectorielle et notamment par une légère surpondération du secteur de la santé, qui est le seul secteur de l'économie de l'Amérique du Nord dans lequel les actions ont enregistré des résultats positifs au premier trimestre. La bonne performance relative des actions européennes s'explique par le choix des titres dans plusieurs pays.

## VI. COMPOSITION PAR MONNAIE

14. La majorité des engagements du FIDA étant exprimés en 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 à leur poids relatif 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 la même monnaie.

15. Le Conseil d'administration du 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'elles à la date de la réévaluation.

16. Les nouvelles unités assignées à chacune des quatre monnaies composant le panier ont été fixées le 29 décembre 2000, de façon à ce que la valeur du DTS corresponde exactement à 1,30291 USD, aussi bien avec les anciennes unités qu'avec 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 1<sup>er</sup> mars 2003.

ANNEXE

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

Monnaie	1 <sup>er</sup> janvier 2001		31 mars 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	33,8
JPY	21,000	14,0	21,000	12,8
GBP	0,0984	11,3	0,0984	11,3
<b>Total</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

17. Comme il est indiqué au tableau 8, 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 31 mars 2003, l'équivalent de 2 407 369 000 USD (au 31 décembre 2002: équivalent de 2 392 210 000 USD).

**Tableau 8: Répartition des avoirs par monnaie au 31 mars 2003**  
(équivalent en milliers de USD)

Groupe de monnaies	Espèces et placements	Billets à ordre	Sommes à recevoir des contribuants	Total
USD	969 052	50 020	37 340	1 056 412
EUR	574 221	77 611	25 312	677 144
JPY	270 410	286	13 367	284 063
GBP	207 594	15 887	-	223 481
Autres	94 138	54 306	17 825	166 269
<b>Total</b>	<b>2 115 415</b>	<b>198 110</b>	<b>93 844</b>	<b>2 407 369</b>

18. Au 31 mars 2003, les avoirs libellés dans des monnaies ne faisant pas partie du panier du DTS s'élevaient à l'équivalent de 166 269 000 USD (au 31 décembre 2002: équivalent de 169 996 000 USD). On trouvera au tableau 9 ces avoirs par groupes de monnaies.

**Tableau 9: Répartition des avoirs entre les groupes de monnaies au 31 mars 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	1 056 412	-	58 465	2 140	1 117 017
EUR	677 144	105 664	-	-	782 808
JPY	284 063	-	-	-	284 063
GBP	223 481	-	-	-	223 481
<b>Total</b>	<b>2 241 100</b>	<b>105 664</b>	<b>58 465</b>	<b>2 140</b>	<b>2 407 369</b>

19. Le tableau 10 indique la correspondance entre la composition des avoirs par groupes de monnaies et la composition du panier du DTS au 31 mars 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 48 522 000 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 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 % 31 mars 2003	Coefficient de pondération en % dans le panier du DTS 31 mars 2003
USD	1 117 017	(143 522)	973 495	43,0	42,1
EUR	782 808	-	782 808	34,6	33,8
JPY	284 063	-	284 063	12,5	12,8
GBP	223 481	-	223 481	9,9	11,3
<b>Total</b>	<b>2 407 369</b>	<b>(143 522)</b>	<b>2 263 847</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

20. Au 31 mars 2003, les avoirs libellés en euros et en dollars des États-Unis dépassaient légèrement la pondération du DTS. En contrepartie, les avoirs en livres sterling et dans une moindre mesure en yen japonais, étaient inférieures à la pondération.

#### VII. MESURE DU RISQUE

21. 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.

22. Au 31 mars 2003, l'écart type par rapport 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.

23. 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 exposée du portefeuille effectif et celle correspondant à la politique de répartition actuellement en vigueur, sur la base de données mensuelles relevées sur cinq ans. Au 31 mars 2003, la valeur exposée du portefeuille effectif était légèrement inférieure par rapport au 31 décembre 2002. En raison du niveau élevé des liquidités et des dépôts à terme en attente de placement en titres à revenu fixe, la valeur exposée du portefeuille effectif est restée sensiblement moindre à celle qui correspondrait à la politique de placement.

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

Date	Portfeuille		Politique de répartition <sup>a</sup>	
	VE %	Montant (milliers de USD)	VE %	Montant (milliers de USD)
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

<sup>a</sup> La valeur exposée préconisée depuis le 31 mars 2002 reflète la nouvelle politique de placement.