

a

FIDA

FONDS INTERNATIONAL DE DÉVELOPPEMENT AGRICOLE

Conseil d'administration – Quatre-vingt-unième session

Rome, 21-22 avril 2004

RAPPORT SUR LE PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS DU FIDA POUR LE PREMIER TRIMESTRE DE 2004

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 2004 et comprend les quatre sections suivantes: politique de placement, répartition des actifs, produit des placements, taux de rendement et comparaison des performances. Les informations concernant l'analyse des performances, la composition par monnaie et la mesure des risques, qui ne seront disponibles qu'à la fin d'avril 2004, seront présentées en annexe au rapport sur le deuxième trimestre de 2004.

II. POLITIQUE DE PLACEMENT

2. En mars 2004, deux gestionnaires extérieurs de placements ont été sélectionnés pour la gestion de la partie non encore financée du portefeuille des obligations indexées sur l'inflation. Ces deux gestionnaires recevront un financement lorsque les accords contractuels auront été finalisés. Ce financement portera la part des obligations indexées sur l'inflation dans le portefeuille de placements à 18%, comme le prescrit la politique de placement.

3. Il a été décidé également en mars 2004 de raccourcir la durée du portefeuille des obligations indexées sur l'inflation de huit ans environ actuellement à six ans, afin de réduire les risques de pertes en cas de hausse des taux d'intérêt. Cette décision sera appliquée après révision des directives concernant le portefeuille de placements.

III. RÉPARTITION DES ACTIFS

4. Le tableau 1 retrace les mouvements du portefeuille de placements pendant le premier trimestre de 2004 pour les principales catégories d'actifs et compare la répartition effective du portefeuille par catégorie à celle prescrite par la politique de placements. Aucun mouvement n'a eu lieu au sein

portefeuille au cours de cette période, en dehors du rapatriement normal des dividendes du compartiment des actions vers le portefeuille sous gestion interne, pratiqué par le FIDA pour éviter que les dividendes ne soient réinvestis en actions. Le portefeuille sous gestion interne a toutefois enregistré une sortie nette équivalant à 20 153 000 USD et correspondant à des décaissements effectués au titre des prêts, dons et dépenses administratives, après déduction des recettes en espèces et des sommes encaissées au titre des contributions des États membres.

Tableau 1: Récapitulation des mouvements: liquidités et placements – Premier trimestre 2004
(équivalent en milliers de USD)

	Portefeuille sous gestion interne	Obligations d'état	Titres diversifiés à taux fixe	Obligations indexées sur l'inflation	Actions	Portefeuille global
Solde d'ouverture (au 31 décembre 2003)	185 326	1 190 833	480 873	243 803	256 086	2 356 921
Produit net des placements	621	20 197	11 912	6 534	1 831	41 095
Transferts correspondant à des repondérations ^a	829	-	-	-	(829)	-
Transferts correspondant à des frais/autres recettes	(1 278)	568	244	162	304	-
Autres mouvements nets ^b	(20 153)	-	-	-	-	(20 153)
Mouvements de change	(1 572)	(5 193)	(33)	6 666	(750)	(882)
Solde en fin de période (au 31 mars 2004)	163 773	1 206 405	492 996	257 165	256 642	2 376 981
Répartition effective (%)	6,9	50,8	20,7	10,8	10,8	100,0
Répartition prescrite (%)	5,0	44,0	23,0	18,0	10,0	100,0
Différence (%)	1,9	6,8	(2,3)	(7,2)	0,8	-

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

^b Décaissements au titre des prêts, dons et dépenses administratives, déduction faite des recettes en espèces et des sommes encaissées au titre des contributions des États membres.

5. Les changements observés dans les parts respectives des actifs du portefeuille au cours du premier trimestre de 2004 reflètent aussi les mouvements positifs du produit net des placements, et en particulier des obligations d'État. Les mouvements de change, en revanche, ont eu un moindre impact ce trimestre.

6. À la suite des mouvements intervenus au premier trimestre de 2004, la part excédentaire du portefeuille sous gestion interne a quelque peu diminué, tandis que celle des obligations d'État a légèrement augmenté. Ces excédents s'expliquent principalement par le fait qu'une partie du compartiment des obligations indexées sur l'inflation est restée en attente de financement. Toutefois, comme il est indiqué à la section II, deux gestionnaires extérieurs ont été sélectionnés en mars 2004 pour assurer la gestion de la partie du compartiment des obligations indexées sur l'inflation restant à financer. Le montant du financement nécessaire sera viré du compartiment des obligations d'État et du portefeuille sous gestion interne. En outre, au 31 mars 2004, la part des titres diversifiés à taux fixe est restée légèrement déficitaire tandis que celle des actions était légèrement excédentaire.

IV. PRODUIT DES PLACEMENTS

7. Les placements à taux fixe ont donné de bons résultats au premier trimestre de 2004. La reprise dont ont bénéficié les actions l'an dernier semble, en revanche, marquer une pause au premier trimestre de 2004 si bien que les placements en actions n'ont que très légèrement contribué au résultat positif de ce trimestre.

8. Le tableau 2 indique le produit net des placements par grandes catégories d'actifs pour le premier trimestre de 2004 et les années précédentes. Le produit net global des placements a atteint au premier trimestre de 2004 l'équivalent de 41 095 000 USD (premier trimestre 2003: 8 294 000 USD).

Tableau 2: Produit net des placements par catégorie d'actifs – Premier trimestre de 2004 et années précédentes^a
(équivalent en milliers de USD)

Portefeuille	Premier trimestre 2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Gestion interne	621	4 086	4 098	2 050	3 654	3 114	4 834	18 633
Obligations d'État	20 197	36 735	85 541	41 471	74 625	(43 977)	195 506	154 228
Titres diversifiés à taux fixe	11 912	16 038	22 925	13 783	17 615	3 832	6 130	-
Obligations indexées sur l'inflation	6 534	4 665	-	-	-	-	-	-
Actions	1 831	46 438	(86 378)	(100 286)	(143 744)	231 500	(18 571)	(8 921)
Ensemble du portefeuille	41 095	107 962	26 186	(42 982)	(47 850)	194 469	187 899	163 940

^a Le produit net des placements afférent aux années précédentes (1997 à 2001) reflète la précédente politique de placements.

9. Le tableau 3 donne de plus amples détails sur le produit net des placements au premier trimestre de 2004 pour les deux principaux compartiments du portefeuille, à savoir les titres à taux fixe et les actions. La majeure partie du produit net des placements provient du compartiment des titres à taux fixe.

Tableau 3: Produit net des placements de l'ensemble du portefeuille par grande catégorie - Premier trimestre de 2004
(équivalent en milliers de USD)

	Titres à taux fixe	Actions	Ensemble du portefeuille
Intérêts perçus sur les titres à taux fixe et les comptes bancaires	17 808	4	17 812
Dividendes perçus sur les actions	-	1 079	1 079
Plus-values réalisées	9 525	4 100	13 625
Plus-values (moins-values) latentes	12 919	(3 048)	9 871
Produit des prêts de titres et recouvrement de commissions	129	40	169
Sous-total: produit brut des placements	40 381	2 175	42 556
Frais de gestion des placements	(886)	(304)	(1 190)
Frais de garde	(110)	(24)	(134)
Frais de conseils financiers et autres frais de gestion	(121)	(16)	(136)
Taxes	-	-	-
Produit net des placements	39 264	1 831	41 095

10. Le tableau 4 indique le produit net des placements au premier trimestre de 2004 pour les quatre compartiments du portefeuille de titres à taux fixe. Au total, le produit net des placements à taux fixe s'est élevé à l'équivalent de 39 264 000 USD et chacun des quatre compartiments a contribué à ce résultat positif.

**Tableau 4: Produit net des placements du portefeuille à taux fixe par compartiment -
Premier trimestre de 2004**
(équivalent en milliers de USD)

	Gestion interne	Obligations d'État	Titres diversifiés à taux fixe	Obligations indexées sur l'inflation	Ensemble du portefeuille à taux fixe
Intérêt perçus sur les placements à taux fixe et les comptes bancaires	635	12 608	3 288	1 277	17 808
Dividendes perçus sur les actions	-	-	-	-	-
Plus-values réalisées	-	587	6 445	2 493	9 525
Plus-values latentes	-	7 570	2 423	2 926	12 919
Produit des prêts de titres et recouvrement de commissions	-	94	30	5	129
Sous-total: produit brut des placements	635	20 859	12 186	6 701	40 381
Frais de gestion des placements		(553)	(212)	(121)	(886)
Frais de garde	(14)	(34)	(31)	(31)	(110)
Frais de conseils financiers et autres frais de gestion	-	(75)	(31)	(15)	(121)
Taxes	-	-	-	-	-
Produit net des placements	621	20 197	11 912	6 534	39 264

11. Le tableau 5 indique le produit net des deux compartiments du portefeuille de placements en actions au premier trimestre de 2004. Globalement, le produit net des placements en actions s'est élevé à l'équivalent de 1 831 000 USD. Tant les actions d'Amérique du Nord que les actions d'Europe ont contribué de façon assez positive à ce résultat.

**Tableau 5: Produit net des placements en actions par compartiment du portefeuille –
Premier trimestre de 2004**
(équivalent en milliers de USD)

	Amérique du Nord	Europe	Ensemble du portefeuille d'actions
Intérêts perçus sur les placements à taux fixe et les comptes bancaires	3	1	4
Dividendes perçus sur les actions	557	522	1 079
Plus-values (moins-values) réalisées	4 422	(322)	4 100
Plus-values latentes	(3 156)	108	(3 048)
Produit des prêts de titres et recouvrement de commissions	15	25	40
Sous-total: produit brut des placements	1 841	334	2 175
Frais de gestion des placements	(204)	(100)	(304)
Frais de garde	(18)	(6)	(24)
Frais de conseils financiers et autres frais de gestion	(10)	(6)	(16)
Taxes	-	-	-
Produit net des placements	1 609	222	1 831

V. TAUX DE RENDEMENT ET COMPARAISON DES PERFORMANCES

12. Déduction faite des frais de placements et des mouvements de change, le taux de rendement global du portefeuille s'établit à 1,75% pour le premier trimestre de 2004.

13. La performance se mesure par rapport à des indices de référence autonomes prédéfinis, qui indiquent le rendement qu'on pourrait attendre d'une gestion passive dans les segments du marché considérés. Les indices utilisés sont les suivants: J.P. Morgan customized global Government Bonds Index pour les obligations d'État, Lehman Brothers United States Aggregate Index pour les obligations diversifiées à taux fixe, Barclays customized inflation-indexed index pour les obligations indexées sur l'inflation, Standard & Poor's 500 index pour les actions d'Amérique du Nord et enfin Morgan Stanley capitalization Index pour les actions européennes.

14. Le tableau 6 permet de comparer le rendement de chacun des principaux compartiments du portefeuille à celui de l'indice de référence correspondant. Au premier trimestre de 2004, la performance globale du portefeuille a été légèrement inférieure, soit de 10 points de base, à celle de l'indice de référence, les compartiments des titres à taux fixe et des actions ayant fait un peu moins bien que leurs indices respectifs.

Tableau 6: Performances par rapport aux indices de référence – Premier trimestre 2004
(pourcentage en monnaie locale)

Portfeuille	Premier trimestre 2004		
	Taux de rendement en %		Écart positif/ (négatif)
	Portfeuille	Référence	
Gestion interne	0,36	0,36	0,00
Obligations d'État	1,74	1,83	(0,09)
Titres diversifiés à taux fixe	2,53	2,46	0,07
Obligations indexées sur l'inflation	2,75	3,05	(0,30)
Total portefeuille à taux fixe	1,92	2,00	(0,08)
Actions d'Amérique du Nord	1,16	1,29	(0,13)
Actions européennes	0,31	1,06	(0,75)
Total portefeuille d'actions	0,83	1,20	(0,37)
Taux de rendement brut de l'ensemble du portefeuille	1,81	1,91	(0,10)
Frais à déduire	(0,05)	(0,05)	0,00
Taux de rendement net de l'ensemble du portefeuille	1,75	1,85	(0,10)

15. Au premier trimestre de 2004, l'ensemble du portefeuille de titres à taux fixe a dégagé un rendement positif de 1,92%, mais légèrement inférieur, soit de 8 points de base, à celui de l'indice de référence global. Cette légère sous-performance, imputable aux obligations d'État et aux obligations indexées sur l'inflation, a été en partie compensée par la performance légèrement supérieure du portefeuille de titres diversifiés à taux fixe.

16. Au premier trimestre de 2004, l'ensemble du portefeuille d'actions a dégagé un rendement positif de 0,83%, mais inférieur de 37 points de base à celui de l'indice de référence. Cette sous-performance est principalement attribuable au compartiment des actions européennes.

17. Les informations concernant l'analyse des performances pour le premier trimestre ne seront disponibles qu'à la fin d'avril 2004 et seront par conséquent présentées en annexe au rapport sur le deuxième trimestre de 2004.