

# a

## FIDA

### FONDS INTERNATIONAL DE DÉVELOPPEMENT AGRICOLE

#### Conseil d'administration – Quatre-vingt-troisième session

Rome, 1<sup>er</sup>- 2 décembre 2004

## RAPPORT SUR LE PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS DU FIDA POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE DE 2004

### ADDITIF

#### I. INTRODUCTION

1. Comme indiqué dans le rapport concernant le troisième trimestre de 2004, les informations finales vérifiées relatives à ce trimestre n'ont été communiquées par le dépositaire du FIDA qu'après l'envoi du rapport. Cet additif contient donc des informations actualisées sur la répartition des actifs, le produit des placements, le taux de rendement et la comparaison des performances, ainsi que des renseignements supplémentaires sur les performances, la composition sectorielle du portefeuille d'actions, sa composition par monnaie et l'évaluation des risques.

#### II. POLITIQUE DE PLACEMENT

2. Il n'y a pas eu de changement dans la politique de placement au troisième trimestre de 2004. On a maintenu la politique de raccourcissement de la durée des portefeuilles d'obligations d'État et de titres indexés sur l'inflation appliquée pendant le troisième trimestre de 2003 et le deuxième trimestre de 2004 respectivement. Elle aura pour effet de réduire les risques de moins-value en cas de hausse des taux d'intérêt.

### III. RÉPARTITION DES ACTIFS

3. Le tableau 1 retrace les variations du portefeuille de placements au troisième trimestre de 2004 pour les principales catégories d'actifs et compare leur ventilation effective à celle prescrite par la politique de placement. Durant ce trimestre, il n'y a pas eu de modification dans la répartition des différentes catégories d'actifs, en dehors du rapatriement normal des dividendes du portefeuille d'actions au portefeuille sous gestion interne, le FIDA évitant de réinvestir les dividendes perçus dans des actions. Pendant le troisième trimestre de 2004, le portefeuille sous gestion interne a néanmoins enregistré un apport net équivalant à 57 316 000 USD et représentant les recettes en espèces et montants encaissés au titre des contributions des États membres, déduction faite des décaissements au titre des prêts, dons et dépenses administratives.

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

|   | Portefeuille<br>sous gestion<br>interne | Obligations<br>d'État | Titres<br>diversifiés à<br>taux fixe | Obligations<br>indexées sur<br>l'inflation | Actions        | Ensemble<br>du<br>portefeuille |
|---|---|-----------------------|--------------------------------------|--|----------------|--------------------------------|
| <b>Solde d'ouverture<br/>(au 30 juin 2004)</b>                | <b>89 525</b>                           | <b>1 050 641</b>      | <b>484 253</b>                       | <b>427 107</b>                             | <b>258 589</b> | <b>2 310 115</b>               |
| Produit net des<br>placements (perte)                         | 625                                     | 16 939                | 14 688                               | 7 977                                      | (4 734)        | 35 495                         |
| Transferts correspondant à<br>des repondérations <sup>a</sup> | 1 043                                   | -                     | -                                    | -  | (1 043)        | -                              |
| Transferts correspondant à<br>des frais/autres recettes       | (996)                                   | 471                   | 233                                  | 256  | 36             | -                              |
| Autres mouvements nets <sup>b</sup>                           | 57 316                                  | -                     | -                                    | -  | -              | 57 316                         |
| Mouvements de change  | 2 360                                   | 9 178                 | (41)                                 | (1 339)                                    | 1 082          | 11 240                         |
| <b>Solde en fin de période<br/>(au 30 septembre 2004)</b>     | <b>149 873</b>                          | <b>1 077 229</b>      | <b>499 133</b>                       | <b>434 001</b>                             | <b>253 930</b> | <b>2 414 166</b>               |
| Répartition effective (%)                                     | 6,2                                     | 44,6                  | 20,7                                 | 18,0                                       | 10,5           | 100,0                          |
| Répartition prescrite (%)                                     | 5,0                                     | 44,0                  | 23,0                                 | 18,0                                       | 10,0           | 100,0                          |
| <b>Différence (%)</b>   | <b>1,2</b>                              | <b>0,6</b>            | <b>(2,3)</b>                         | <b>-</b>                                   | <b>0,5</b>     | <b>-</b>                       |

<sup>a</sup> Les transferts en provenance du portefeuille d'actions correspondent au rapatriement de dividendes.

<sup>b</sup> Recettes en espèces et sommes encaissées au titre des contributions des États membres, déduction faite des décaissements au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives.

4. Les modifications des parts respectives des différentes catégories d'actifs pour le troisième trimestre de 2004 ont aussi été dues à la hausse du produit net des placements dans les titres à revenu fixe et à la baisse du produit provenant des placements en actions. Les variations positives globales de change ont également eu un impact positif, principalement pour la catégorie des obligations d'État, l'euro s'étant apprécié quelque peu par rapport au dollar des États-Unis.

5. Du fait des transferts et mouvements enregistrés durant le troisième trimestre de 2004, la part des placements a dépassé le niveau prescrit dans le cas du portefeuille sous gestion interne et, à un moindre degré, dans le compartiment des obligations d'État et celui des actions. Cet excédent a été compensé par un déficit proportionnel des titres diversifiés à taux fixe.

#### IV. PRODUIT DES PLACEMENTS

6. Le troisième trimestre de 2004 a fait apparaître un léger ralentissement de l'activité économique mondiale tandis que les prix du pétrole ont atteint des niveaux records. Dans ce contexte, les cours des titres à revenu fixe ont augmenté tandis que ceux des actions ont généralement baissé.

7. Le tableau 2 récapitule le produit net des placements pour le troisième trimestre de 2004, pour les six premiers mois de 2004, et depuis le début de 2004, ainsi que le produit net effectif des placements durant les années antérieures, par grandes catégories d'actifs. Durant le troisième trimestre de 2004, le produit net des placements a atteint au total l'équivalent de 35 495 000 USD, ce qui, venant s'ajouter au produit net effectif des placements pour les six premiers mois de 2004, c'est-à-dire l'équivalent de 26 677 000 USD, a représenté un chiffre global correspondant à l'équivalent de 62 172 000 USD pour les neuf premiers mois de 2004 (contre l'équivalent de 75 846 000 USD pour les neuf premiers mois de 2003).

**Tableau 2: Produit net des placements par catégories d'actifs –  
Chiffres pour le troisième trimestre, les six premiers mois et depuis le début de 2004  
et pour les périodes précédentes<sup>a</sup>  
(équivalent en milliers de USD)**

| Portefeuille                         | Troisième trimestre 2004 | Six premiers mois de 2004 | Depuis le début de 2004 | 2003           | 2002          | 2001            | 2000            | 1999           | 1998           | 1997           |
|--------------------------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| Gestion interne                      | 625                      | 1 149                     | 1 774                   | 4 086          | 4 098         | 2 050           | 3 654           | 3 114          | 4 834          | 18 633         |
| Obligations d'État                   | 16 939                   | 9 397                     | 26 336                  | 36 735         | 85 541        | 41 471          | 74 625          | (43 977)       | 195 506        | 154 228        |
| Titres diversifiés à taux fixe       | 14 688                   | 2 953                     | 17 641                  | 16 038         | 22 925        | 13 783          | 17 615          | 3 832          | 6 130          | -              |
| Obligations indexées sur l'inflation | 7 977                    | 7 016                     | 14 993                  | 4 665          | -             | -               | -               | -              | -              | -              |
| Actions                              | (4 734)                  | 6 162                     | 1 428                   | 46 438         | (86 378)      | (100 286)       | (143 744)       | 231 500        | (18 571)       | (8 921)        |
| <b>Ensemble du portefeuille</b>      | <b>35 495</b>            | <b>26 677</b>             | <b>62 172</b>           | <b>107 962</b> | <b>26 186</b> | <b>(42 982)</b> | <b>(47 850)</b> | <b>194 469</b> | <b>187 899</b> | <b>163 940</b> |

<sup>a</sup> Le produit net des placements des années antérieures (de 1997 à 2001) reflète la précédente politique de placement.

8. Le tableau 3 donne des précisions sur le produit net global des placements au troisième trimestre de 2004 pour les deux principaux compartiments du portefeuille, à savoir les titres à taux fixe et les actions. La plus-value enregistrée pendant cette période sur les titres à taux fixe a été compensée en partie par la moins-value enregistrée dans le portefeuille d'actions.

**Tableau 3: Produit net des placements de l'ensemble du portefeuille par grandes catégories –  
Troisième trimestre de 2004**  
(équivalent en milliers de USD)

|   | Titres à<br>taux fixe | Actions        | Ensemble du<br>portefeuille |
|---|-----------------------|----------------|-----------------------------|
| Intérêts perçus sur les placements à taux fixe et les comptes bancaires | 18 711                | 14             | 18 725                      |
| Dividendes perçus sur les actions                                       | -                     | 1 199          | 1 199                       |
| Plus-values (moins-values) réalisées                                    | 7 715                 | (178)          | 7 537                       |
| Plus-values (moins-values) latentes                                     | 14 782                | (5 733)        | 9 049                       |
| Produit des prêts de titres et recouvrement de commissions              | 160                   | 25             | 185                         |
| <b>Sous-total: produit brut des placements (pertes)</b>                 | <b>41 368</b>         | <b>(4 673)</b> | <b>36 695</b>               |
| Frais de gestion des placements   | (854)                 | (272)          | (1 126)                     |
| Frais de garde  | (122)                 | (27)           | (149)                       |
| Frais de conseils financiers et autres frais de gestion                 | (163)                 | (22)           | (185)                       |
| Taxes   | -                     | 260            | 260                         |
| <b>Produit net des placements (pertes)</b>                              | <b>40 229</b>         | <b>(4 734)</b> | <b>35 495</b>               |

9. Le tableau 4 indique le produit net des placements du portefeuille des titres à taux fixe par sous-portefeuille pour le troisième trimestre 2004. Globalement, le produit net des placements à taux fixe s'est élevé à l'équivalent de 40 229 000 USD. Tous les compartiments du portefeuille des titres à taux fixe seront inscrits à la hausse, notamment les obligations d'État et les titres diversifiés à taux fixe.

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

|   | Gestion<br>interne | Obligations<br>d'État | Titres<br>diversifiés à<br>taux fixe | Obligations<br>indexées<br>sur<br>l'inflation | Total des<br>placements en<br>titres à taux fixe |
|---|--------------------|-----------------------|--------------------------------------|---|--|
| Intérêts perçus sur les placements à taux fixe et les comptes bancaires | 644                | 11 779                | 3 553                                | 2 735   | 18 711   |
| Dividendes perçus sur les actions                                       | -                  | -                     | -                                    | -   | -  |
| Plus-values (moins-values) réalisées                                    | -                  | (1 330)               | 7 181                                | 1 864   | 7 715  |
| Plus-values (moins-values) latentes                                     | -                  | 6 961                 | 4 187                                | 3 634   | 14 782   |
| Produit des prêts de titres et recouvrement de commissions              | -                  | 86                    | 57                                   | 17  | 160  |
| <b>Sous-total: produit brut des placements (pertes)</b>                 | <b>644</b>         | <b>17 496</b>         | <b>14 978</b>                        | <b>8 250</b>                                  | <b>41 368</b>                                    |
| Frais de gestion des placements   | -                  | (431)                 | (219)                                | (204)   | (854)  |
| Frais de garde  | (19)               | (38)                  | (30)                                 | (35)  | (122)  |
| Frais de conseils financiers et autres frais de gestion                 | -                  | (88)                  | (41)                                 | (34)  | (163)  |
| Taxes   | -                  | -                     | -                                    | -   | -  |
| <b>Produit net des placements (pertes)</b>                              | <b>625</b>         | <b>16 939</b>         | <b>14 688</b>                        | <b>7 977</b>                                  | <b>40 229</b>                                    |

10. Le tableau 5 indique les moins-values nettes enregistrées sur les placements pendant le troisième trimestre de 2004 dans les deux compartiments du portefeuille d'actions. Globalement, ces moins-values se sont élevées à l'équivalent de 4 734 000 USD. Elles provenaient entièrement du compartiment des actions d'Amérique du Nord alors que le compartiment des actions européennes a procuré un léger gain.

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

|   | Actions<br>d'Amérique<br>du Nord | Actions<br>européennes | Total du<br>portefeuille<br>d'actions |
|---|----------------------------------|------------------------|---------------------------------------|
| Intérêts perçus sur les placements à taux fixe et les comptes bancaires | 8                                | 6                      | 14                                    |
| Dividendes perçus sur les actions                                       | 819                              | 380                    | 1 199                                 |
| Plus-values (moins-values) réalisées                                    | (715)                            | 537                    | (178)                                 |
| Plus-values (moins-values) latentes                                     | (5 025)                          | (708)                  | (5 733)                               |
| Produit des prêts de titres et recouvrement de commissions              | 16                               | 9                      | 25                                    |
| <b>Sous-total: produit brut des placements/(pertes)</b>                 | <b>(4 897)</b>                   | <b>224</b>             | <b>(4 673)</b>                        |
| Frais de gestion des placements   | (198)                            | (74)                   | (272)                                 |
| Frais de garde  | (19)                             | (8)                    | (27)                                  |
| Frais de conseils financiers et autres frais de gestion                 | (13)                             | (9)                    | (22)                                  |
| Taxes   | -                                | 260                    | 260                                   |
| <b>Produit net des placements/(pertes)</b>                              | <b>(5 127)</b>                   | <b>393</b>             | <b>(4 734)</b>                        |

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

11. Déduction faite des frais de placement et des effets des variations de change, le rendement global a été de 1,51% au troisième trimestre de 2004. Globalement, le rendement pour les neuf premiers mois de 2004 s'est établi à 2,73% (soit un rendement estimatif annualisé de 3,64%).

12. La performance se mesure par rapport à des indices de référence prédéfinis, qui indiquent le rendement qu'on pourrait attendre d'une gestion passive dans les segments du marché concerné. Les indices employés sont les suivants: J.P. Morgan customized global government bonds index pour les obligations d'État, Lehman Brothers United States aggregate index pour les titres diversifiés à taux fixe, Barclay customized inflation-indexed index pour les obligations indexées sur l'inflation, Standard & Poor's 500 index pour les actions d'Amérique du Nord et Morgan Stanley capitalization index pour les actions européennes.

13. Le tableau 6 permet de comparer le rendement de chacun des principaux compartiments du portefeuille avec le rendement de référence approprié. L'ensemble du portefeuille n'a enregistré des performances que légèrement inférieures à celles du portefeuille de référence pendant le troisième trimestre de 2004.

**Tableau 6: Performance par rapport aux indices de référence –  
Troisième trimestre de 2004 et depuis le début de 2004**  
(pourcentage de variation en monnaie locale)

| Portefeuille  | Troisième trimestre de 2004 |                        |                            | Depuis le début de 2004 |                        |                            |
|---|-----------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------------|
|   | Taux de rendement (%)       |                        | Écart positif<br>(négatif) | Taux de rendement (%)   |                        | Écart positif<br>(négatif) |
|   | Portefeuille                | Indice de<br>référence |                            | Portefeuille            | Indice de<br>référence |                            |
| Gestion interne   | 0,64                        | 0,64                   | 0,00                       | 1,50                    | 1,50                   | 0,00                       |
| Obligations d'État  | 1,62                        | 1,68                   | (0,06)                     | 2,60                    | 2,55                   | 0,05                       |
| Titres diversifiés à taux fixe                                  | 3,07                        | 2,89                   | 0,18                       | 3,82                    | 3,16                   | 0,66                       |
| Obligations indexées sur<br>l'inflation                         | 1,89                        | 2,25                   | (0,36)                     | 4,69                    | 5,00                   | (0,31)                     |
| <b>Total portefeuille à taux fixe</b>                           | <b>1,97</b>                 | <b>1,99</b>            | <b>(0,02)</b>              | <b>3,10</b>             | <b>2,96</b>            | <b>0,14</b>                |
| Actions d'Amérique du Nord                                      | (3,10)                      | (2,31)                 | (0,79)                     | (0,57)                  | 0,24                   | (0,81)                     |
| Actions européennes   | 0,21                        | (0,35)                 | 0,56                       | 3,25                    | 2,53                   | 0,72                       |
| <b>Total portefeuille d'actions</b>                             | <b>(1,83)</b>               | <b>(1,56)</b>          | <b>(0,27)</b>              | <b>0,90</b>             | <b>1,14</b>            | <b>(0,24)</b>              |
| <b>Taux de rendement brut de<br/>l'ensemble du portefeuille</b> | <b>1,54</b>                 | <b>1,59</b>            | <b>(0,05)</b>              | <b>2,86</b>             | <b>2,75</b>            | <b>0,11</b>                |
| <b>Frais à déduire</b>  | <b>(0,03)</b>               | <b>(0,03)</b>          | <b>0,00</b>                | <b>(0,13)</b>           | <b>(0,13)</b>          | <b>0,00</b>                |
| <b>Taux de rendement net de<br/>l'ensemble du portefeuille</b>  | <b>1,51</b>                 | <b>1,56</b>            | <b>(0,05)</b>              | <b>2,73</b>             | <b>2,62</b>            | <b>0,11</b>                |

14. Le rendement total du portefeuille de placements en titres à taux fixe a été positif et a atteint 1,97% au troisième trimestre de 2004, tout en restant légèrement inférieur de 2 points de base à l'ensemble des indices de référence. Cet écart négatif a été principalement imputable aux titres indexés sur l'inflation et, dans une moindre mesure, aux obligations d'État. La mauvaise performance du portefeuille indexé sur l'inflation tient essentiellement à sa durée, moins longue que celle du portefeuille de référence. Toutefois, cette durée moindre a aidé à réduire la volatilité du portefeuille de placements. Les résultats insuffisants des obligations indexées sur l'inflation et des obligations d'État ont été largement compensés par le rendement du portefeuille des titres diversifiés à taux fixe qui a été supérieur à celui des indices de référence par suite principalement de la sous-pondération des valeurs hypothécaires et du choix des durées.

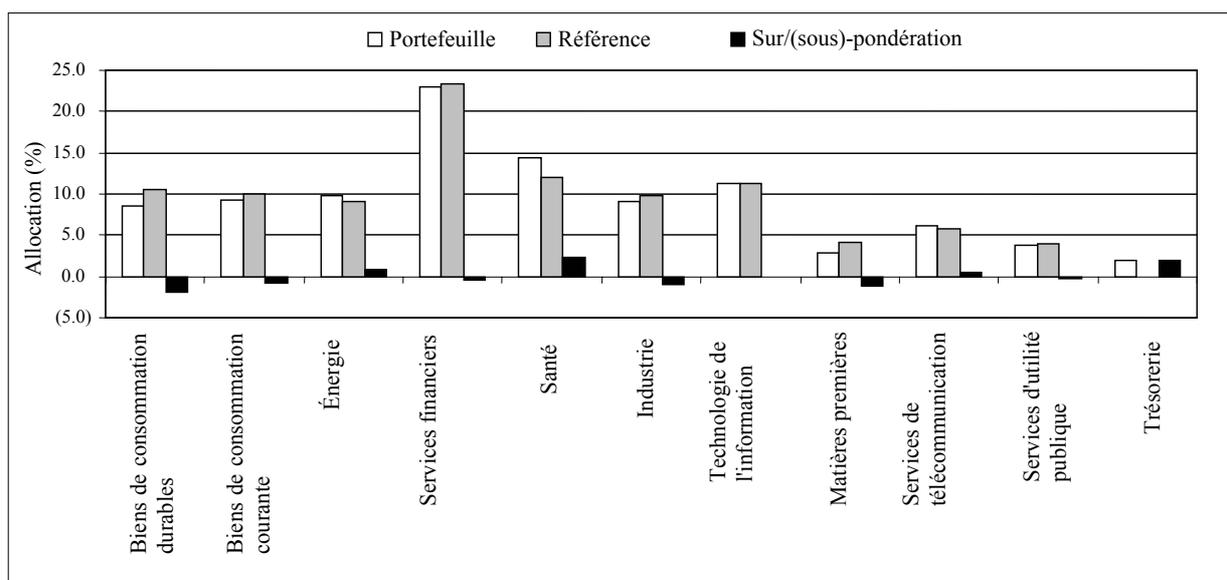
15. L'ensemble du portefeuille d'actions a donné un rendement négatif de 1,83% au troisième trimestre de 2004, accusant un déficit de 27 points de base par rapport aux indices de référence. Cet écart négatif peut s'expliquer par les choix défavorables qui ont été faits pour le portefeuille d'actions d'Amérique du Nord. En revanche, les actions européennes ont aidé notablement à réduire les mauvais résultats de l'ensemble du portefeuille d'actions en dépassant les indices de référence par suite, en grande partie, d'une judicieuse sélection.

## VI. COMPOSITION SECTORIELLE DU PORTEFEUILLE D' ACTIONS

16. La figure ci-après illustre la composition sectorielle de l'ensemble du portefeuille d'actions au 30 septembre 2004 et permet de la comparer avec celle de l'indice de référence. Les secteurs indiqués sont ceux employés pour les deux indices de référence du portefeuille, c'est-à-dire le Standard & Poor's 500 pour les actions d'Amérique du Nord et le Morgan Stanley capitalization pour les actions européennes.

17. Comme le montre la figure, les trois principaux secteurs du portefeuille d'actions et de l'indice global de référence sont les services financiers, la santé et les technologies de l'information, qui ensemble, représentent environ la moitié du portefeuille et de l'indice de référence. Les autres grands secteurs sont ceux des biens de consommation courante des biens d'équipement et des biens de consommation durables. Au 30 septembre 2004, la composition sectorielle du portefeuille d'actions était très proche de celle de l'indice de référence; les principaux écarts concernaient le secteur de la santé et le solde de trésorerie, avec respectivement une surpondération de 2,3% et 2,0%, compensés par une sous-pondération des secteurs des biens de consommation durables (-1,2%) et des matières premières (-1,9%).

**Figure : Composition sectorielle du portefeuille d'actions au 30 septembre 2004**



18. Le tableau 7 indique la composition sectorielle des deux compartiments du portefeuille d'actions, (Amérique du Nord et Europe) et permet de la comparer à celle des indices de référence correspondants.

**Tableau 7: Composition sectorielle du portefeuille d'actions par compartiment au 30 septembre 2004**  
(en pourcentage)

| Secteur                        | Actions d'Amérique du Nord |              |                        | Actions européennes |              |                        | Total du portefeuille d'actions |              |                        |
|--------------------------------|----------------------------|--------------|------------------------|---------------------|--------------|------------------------|---------------------------------|--------------|------------------------|
|                                | Portefeuille               | Référence    | Sur/(sous)-pondération | Portefeuille        | Référence    | Sur/(sous)-pondération | Portefeuille                    | Référence    | Sur/(sous)-pondération |
| Biens de consommation durables | 8,2                        | 10,7         | (2,5)                  | 9,3                 | 10,2         | (1,0)                  | 8,6                             | 10,5         | (1,9)                  |
| Biens de consommation courante | 9,1                        | 10,7         | (1,6)                  | 9,3                 | 9,0          | 0,3                    | 9,2                             | 10,0         | (0,8)                  |
| Énergie                        | 6,7                        | 7,3          | (0,6)                  | 14,8                | 11,9         | 2,9                    | 9,9                             | 9,1          | 0,8                    |
| Services financiers            | 21,1                       | 20,9         | 0,2                    | 25,6                | 27,2         | (1,6)                  | 22,9                            | 23,4         | (0,5)                  |
| Santé                          | 14,8                       | 13,2         | 1,6                    | 13,5                | 10,2         | 3,3                    | 14,3                            | 12,0         | 2,3                    |
| Industrie                      | 10,3                       | 11,4         | (1,1)                  | 7,1                 | 7,6          | (0,4)                  | 9,0                             | 9,9          | (0,9)                  |
| Technologie de l'information   | 16,4                       | 15,9         | 0,5                    | 3,4                 | 4,2          | (0,8)                  | 11,3                            | 11,3         | 0,0                    |
| Matières premières             | 3,1                        | 3,1          | 0,0                    | 2,7                 | 5,8          | (3,1)                  | 2,9                             | 4,1          | (1,2)                  |
| Services de télécommunication  | 4,1                        | 3,7          | 0,4                    | 9,5                 | 8,9          | 0,6                    | 6,2                             | 5,8          | 0,4                    |
| Services d'utilité publique    | 3,8                        | 3,1          | 0,7                    | 3,7                 | 5,2          | (1,5)                  | 3,7                             | 3,9          | (0,2)                  |
| Trésorerie                     | 2,4                        | 0,0          | 2,4                    | 1,3                 | 0,0          | 1,3                    | 2,0                             | 0,0          | 2,0                    |
| <b>Total</b>                   | <b>100,0</b>               | <b>100,0</b> | <b>-</b>               | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b> | <b>-</b>               | <b>100,0</b>                    | <b>100,0</b> | <b>-</b>               |

19. Au 30 septembre 2004, le portefeuille d'actions d'Amérique du Nord était à peu près neutre. Les principaux écarts positifs concernaient la trésorerie (+2,4%) et la santé (+1,6%) et ils étaient compensés par les biens de consommation durables (-2,5%) et les biens de consommation courante (-1,6%).

20. Au 30 septembre 2004, la composition du portefeuille d'actions européennes enregistrait des écarts du même ordre qu'au trimestre précédent. Les principaux secteurs surpondérés étaient ceux de la santé (+3,3%) et de l'énergie (+2,9%), au détriment essentiellement des matières premières (-3,1%), des services financiers (-1,6%) et des services d'utilité publique (-1,5%).

## VII. COMPOSITION PAR DEVISE

21. L'essentiel des engagements du FIDA étant exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS), le Fonds place l'ensemble de ses avoirs de façon à couvrir, dans la mesure du possible, le montant des prêts et des dons non décaissés par des actifs libellés dans les monnaies qui composent le DTS et répartis entre eux de la même façon que ce dernier. De même, la Réserve générale et les engagements correspondant aux dons libellés en dollars des États-Unis sont couverts par des actifs libellés dans cette même monnaie.

22. Le Conseil d'administration du Fonds monétaire international réexamine tous les cinq ans la composition du DTS pour déterminer quelles sont les monnaies qui doivent en faire partie et dans quelle proportion.

23. Les nouvelles unités attribuées aux quatre monnaies qui constituent le DTS ont été arrêtées le 29 décembre 2000 de façon que la valeur du DTS soit exactement de 1,30291 USD, tant pour l'ancien DTS que pour le nouveau qui l'a remplacé le 1<sup>er</sup> janvier 2001. Les unités et les coefficients de pondération correspondants au 1<sup>er</sup> janvier 2001 et au 30 septembre 2004 sont récapitulés dans le tableau 8.

**Tableau 8: Unités et coefficients de pondération employés pour déterminer la valeur du DTS**

| Monnaie                     | 1 <sup>er</sup> janvier 2001 |                            | 30 juin 2004 |                            |
|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|--------------|----------------------------|
|                             | Unités                       | Coefficient de pondération | Unités       | Coefficient de pondération |
| Dollar des États-Unis (USD) | 0,577                        | 44,3                       | 0,577        | 39,1                       |
| Euro (EUR)                  | 0,426                        | 30,4                       | 0,426        | 35,9                       |
| Yen (JPY)                   | 21,000                       | 14,0                       | 21,000       | 12,9                       |
| Livre sterling (GBP)        | 0,0984                       | 11,3                       | 0,0984       | 12,1                       |
| <b>Total</b>                |                              | <b>100,0</b>               |              | <b>100,0</b>               |

24. Au 30 septembre 2004, les avoirs sous forme d'espèces, de placements, de billets à ordre et de sommes à recevoir des États membres au titre des quatrième, cinquième et sixième reconstitutions se montaient à l'équivalent de 2 944 804 000 USD, comme indiqué au tableau 9 (contre l'équivalent de 2 855 650 000 USD au 30 juin 2004).

**Tableau 9: Composition du portefeuille par monnaie au 30 septembre 2004**  
(équivalent en milliers de USD)

| Monnaie      | Trésorerie et placements <sup>a</sup> | Billets à ordre <sup>a</sup> | Sommes à recevoir des États membres au titre des contributions | Total            |
|--------------|---------------------------------------|------------------------------|--|------------------|
| USD          | 1 011 505                             | 60 172                       | 101 520  | 1 173 197        |
| EUR          | 698 251                               | 105 658                      | 44 130   | 848 039          |
| JPY          | 349 262                               | 16 586                       | 16 586   | 382 434          |
| GBP          | 294 113                               | 12 484                       | 59 965   | 366 562          |
| Autres       | 60 242                                | 40 829                       | 73 501   | 174 572          |
| <b>Total</b> | <b>2 413 373</b>                      | <b>235 729</b>               | <b>295 702</b>   | <b>2 944 804</b> |

<sup>a</sup> Actifs libellés en monnaies convertibles. Les actifs libellés en monnaies non convertibles, exclus du total, se montaient à l'équivalent de 794 000 USD pour la trésorerie et les placements et de 1 399 000 USD pour les billets à ordre.

25. Les avoirs libellés en monnaies qui ne font pas partie du DTS se montaient à l'équivalent de 174 572 000 USD au 30 septembre 2004 (contre l'équivalent de 207 364 000 USD au 30 juin 2004). Ces actifs sont rattachés aux différents groupes de monnaies dans les proportions indiquées au tableau 10 ci-dessous.

**Tableau 10: Rattachement des actifs aux différents groupes de monnaies au 30 septembre 2004**  
(équivalent en milliers de USD)

| Groupe de monnaies | Monnaies entrant dans la composition du DTS | Monnaies européennes n'entrant pas dans la composition du DTS | Autres monnaies n'entrant pas dans la composition du DTS | Total par groupe de monnaies |
|--------------------|---|---|--|------------------------------|
| USD                | 1 173 197                                   | -   | 48 988   | 1 222 185                    |
| EUR                | 848 039                                     | 125 584   | -  | 973 623                      |
| JPY                | 382 434                                     | -   | -  | 382 434                      |
| GBP                | 366 562                                     | -   | -  | 366 562                      |
| <b>Total</b>       | <b>2 770 232</b>                            | <b>125 584</b>  | <b>48 988</b>  | <b>2 944 804</b>             |

26. La composition des actifs par groupe de monnaies, comparée à celle du DTS au 30 septembre 2004, est indiquée au tableau 11. À la même date, le solde de la Réserve générale se montait à 95 000 000 USD et le montant des engagements au titre des dons libellés en dollars des États-Unis à 51 600 000 USD.

**Tableau 11: Composition des actifs par groupe de monnaies et composition du DTS  
au 30 septembre 2004**  
(équivalent en milliers de USD)

| Groupe de monnaies | Montant par groupe de monnaies | Moins: engagements libellés en USD | Montant net de l'actif par groupe de monnaies | Montant net de l'actif en % au 30 septembre 2004 | Coefficients de pondération des monnaies composant le DTS en % au 30 septembre 2004 |
|--------------------|--------------------------------|------------------------------------|---|--|---|
| USD                | 1 222 185                      | (146 600)                          | 1 075 585                                     | 38.4   | 39.1  |
| EUR                | 973 623                        | –                                  | 973 623                                       | 34.8   | 35.9  |
| JPY                | 382 434                        | –                                  | 382 434                                       | 13.7   | 12.9  |
| GBP                | 366 562                        | –                                  | 366 562                                       | 13.1   | 12.1  |
| <b>Total</b>       | <b>2 944 804</b>               | <b>(146 600)</b>                   | <b>2 798 204</b>                              | <b>100.0</b>                                     | <b>100.0</b>  |

27. On ne relevait, au 30 septembre 2004, que des écarts minimes entre la composition de l'actif net du FIDA et celle du DTS. Les avoirs correspondants aux groupes de monnaies du dollar des États-Unis et de l'euro accusaient quelques écarts négatifs qui étaient compensés par des excédents du même ordre dans le groupe du yen et de la livre sterling.

#### VIII. ÉVALUATION DU RISQUE

28. Le rendement total du portefeuille varie en fonction de la conjoncture et de l'évolution des marchés. Par le passé, on a constaté que chaque catégorie d'actifs avait son propre niveau de volatilité, souvent désigné par le terme "risque". On mesure la volatilité au moyen de l'écart-type du rendement. Au 30 septembre 2004, l'écart-type du portefeuille du FIDA était de 1,8%, soit un niveau de risque inférieur à la norme de 2,0% prescrite par la politique de placement (contre 2,2% et 2,3% respectivement au 30 juin 2004).

29. La valeur exposée (VE) est l'indicateur de risque que le FIDA emploie pour estimer le montant maximum qu'il pourrait perdre sur son portefeuille à trois mois, avec un niveau de confiance de 95%. Le tableau 12 indique la VE du portefeuille effectif et du portefeuille de référence. Au 30 septembre 2004, le pourcentage de VE du portefeuille de placements (1,5%) restait légèrement inférieur à celui prescrit par la politique de placement (1,7%), ce qui reflétait un risque un peu moindre. Cette situation tient en partie au fait qu'au 30 septembre 2004, la part de la trésorerie était légèrement plus élevée que le niveau prescrit en raison d'une augmentation des sommes encaissées au titre des contributions des États membres pendant le trimestre écoulé. En outre, dans toutes les catégories d'actifs sous gestion externe, le portefeuille affichait également une VE égale ou inférieure à celle prescrite, ce qui signifie que les gérants de fonds du FIDA prenaient en fait autant de risques, voir légèrement moins, que n'en comportaient leurs indices de référence respectifs. Enfin, la volatilité des marchés s'étant quelque peu atténuée récemment, les pourcentages de VE effectif et prescrit avaient tous deux baissé par rapport au trimestre précédent.

**Tableau 12: Valeur exposée**  
(prévision à trois mois, niveau de confiance 95%)

| Date                      | Portefeuille effectif <sup>a</sup> |                             | Portefeuille de référence <sup>b</sup> |                             |
|---------------------------|------------------------------------|-----------------------------|--|-----------------------------|
|                           | VE (%)                             | Montant (en millier de USD) | VE (%)                                 | Montant (en millier de USD) |
| 30 septembre 2004         | 1,5                                | 36 900                      | 1,7                                    | 40 700                      |
| 30 juin 2004              | 1,8                                | 41 600                      | 1,9                                    | 43 900                      |
| 31 mars 2004              | 1,7                                | 40 400                      | 2,0                                    | 48 200                      |
| 31 décembre 2003          | 1,7                                | 40 800                      | 2,0                                    | 46 700                      |
| 30 septembre 2003         | 1,7                                | 39 000                      | 2,0                                    | 46 200                      |
| 30 juin 2003 <sup>c</sup> | 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                     |

<sup>a</sup> La politique de placement actuelle a été mise en œuvre en 2002 sauf en ce qui concerne les obligations indexées sur l'inflation. Les variations de la VE 2002 sont dues à cette mise en œuvre progressive.

<sup>b</sup> La VE au 31 mars 2002 correspond au portefeuille de référence de la politique de placement actuelle, tandis que la VE au 31 décembre 2001 correspondait encore au portefeuille découlant de la précédente politique de placement.

<sup>c</sup> Tous les avoirs du FIDA ont été transférés au nouveau dépositaire le 1<sup>er</sup> avril 2003. En conséquence, les variations de la VE entre le 31 mars et le 30 juin 2003 sont dues en partie au fait que les dépositaires chargés d'évaluer le risque à ces dates employaient des méthodes légèrement différentes.