
a

FIDA

FONDS INTERNATIONAL DE DÉVELOPPEMENT AGRICOLE

Conseil d'administration – Quatre-vingt-septième session

Rome, 19-20 avril 2006

RAPPORT SUR LE PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS DU FIDA POUR LE PREMIER TRIMESTRE DE 2006

I. INTRODUCTION

1. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA ne porte que sur les deux premiers mois de l'année, car les chiffres définitifs de mars 2006 communiqués par le dépositaire du FIDA, ne seront connus qu'ultérieurement. Par conséquent, les informations relatives à l'ensemble du premier trimestre de 2006 et portant sur l'analyse détaillée des résultats, la composition par monnaie et la mesure du risque seront présentées en annexe au rapport sur le deuxième trimestre de 2006. Le présent rapport comprend les quatre parties suivantes: politique de placement, répartition des actifs, produit des placements, taux de rendement et comparaison des performances.

II. POLITIQUE DE PLACEMENT

2. La politique de placement est restée inchangée au cours des deux premiers mois de 2006.
3. Depuis le début du premier trimestre de 2006, le FIDA a entrepris un examen du taux de rendement attendu du portefeuille suivant différents scénarios de répartition des actifs. Cette analyse est menée en coopération avec le conseiller financier du FIDA, à savoir la Banque mondiale.

III. RÉPARTITION DES ACTIFS

4. Le tableau 1 retrace les variations du portefeuille de placements pendant les deux premiers mois de 2006 pour les principales catégories d'actifs et compare la ventilation effective à celle prescrite par la politique de placement. Une entrée nette estimée à l'équivalent de 7 912 000 USD a été enregistrée dans le portefeuille sous gestion interne pendant les deux premiers mois de 2006, correspondant au montant des recettes en espèces et des sommes encaissées sur les contributions des États membres, déduction faite des décaissements au titre des prêts et dons et des dépenses administratives. En outre, le produit des coupons équivalant à 890 000 USD a été transféré du portefeuille de placements conservé jusqu'à échéance au portefeuille des liquidités à court terme.

5. Les modifications des parts respectives des différentes catégories d'actifs s'expliquent par l'évolution positive du produit des placements et des taux de change, les autres grandes monnaies étant appréciées par rapport au dollar des États-Unis. Dans les compartiments des obligations d'État et des obligations indexées sur l'inflation, en particulier, qui sont placés en moyenne à hauteur d'environ 75% et 90% respectivement, dans des monnaies autres que le dollar des États-Unis, la valeur des avoirs a augmenté au cours de la période considérée.

**Tableau 1: Récapitulation des mouvements: liquidités et placements –
Deux premiers mois de 2006
(équivalent en milliers de USD)**

	Portefeuille de liquidités à court terme	Portefeuille de placements conservés jusqu'à échéance (CJE)	Obligations d'État	Titres diversifiés à taux fixe	Obligations indexées sur l'inflation	Portefeuille global
Solde d'ouverture (au 31 décembre 2005)	103 530	390 880	930 960	498 461	423 934	2 347 765
Produit net des placements/ (perte)	701	2 149	1 866	2 338	(381)	6 673
Transferts correspondant à des repondérations	890	(890)	-	-	-	-
Transferts correspondant à des frais	(687)	25	310	181	171	-
Autres flux nets ^a	7 912	-	-	-	-	7 912
Mouvements de change	744	2 012	9 381	(2)	5 988	18 123
Solde en fin de période (au 28 février 2006)	113 090	394 176	942 517	500 978	429 712	2 380 473
Répartition effective (%)	4,8	16,6	39,6	20,9	18,1	100,0
Ventilation du portefeuille de placements CJE par catégorie d'actifs ^b	-	(394 176)	140 671	253 505	-	-
Solde en fin de période avec redistribution du portefeuille de placements CJE	113 090	-	1 083 188	754 483	429 712	2 380 473
Répartition effective des actifs avec redistribution du portefeuille de placements CJE (%)	4,8	-	45,5	31,6	18,1	100,0
Répartition prescrite (%)	5,5	-	49,0	25,5	20,0	100,0
Différence entre les répartitions d'actifs (%)	(0,7)	-	(3,5)	6,1	(1,9)	-

^a Recettes en espèces et montants encaissés au titre des contributions des États membres déduction faite des décaissements au titre des prêts et dons et des dépenses administratives.

^b Des avoirs du portefeuille de placements conservés jusqu'à échéance ont été répartis entre les obligations d'État (équivalent de 140 671 000 USD) et les titres diversifiés à taux fixe (équivalent de 253 505 000 USD) conformément aux directives applicables aux placements de ces deux catégories d'actifs.

6. Au sein du portefeuille de placements, le compartiment des titres diversifiés à taux fixe faisait apparaître, au 28 février 2006, une allocation excédentaire, compensée par des allocations déficitaires dans les autres compartiments, en particulier celui des obligations d'État. Cette allocation excédentaire s'explique par la redistribution en grande partie de près de 65% des placements conservés jusqu'à échéance dans la catégorie des titres diversifiés à taux fixe, dont la part a ainsi augmenté.

IV. PRODUIT DES PLACEMENTS

7. La performance des marchés de titres à taux fixe a été relativement neutre pendant les deux premiers mois de 2006, spécialement aux États-Unis et dans la zone Euro. Seul le marché du Royaume-Uni de Grande-Bretagne et d'Irlande du Nord a enregistré une performance positive par suite des perspectives de croissance économique ralentie et de la demande accrue de titres à long terme de la part des fonds de pension. Le marché des obligations d'État du Japon au contraire a subi quelques pertes, un assouplissement de la politique monétaire étant attendu de la part de la Banque du Japon qui abandonnerait finalement sa politique de taux d'intérêt nul, au détriment des placements à taux fixe. Les perspectives d'une inflation en légère baisse ont eu un impact quelque peu négatif sur les marchés d'obligations indexées sur l'inflation.

8. Le tableau 2 récapitule le produit net des placements pour les deux premiers mois de 2006 et pour les années antérieures, par grande catégorie d'actifs de l'ensemble du portefeuille de placements. Le produit global net des placements est estimé, pour les deux premiers mois de 2006, à l'équivalent de 6 673 000 USD.

**Tableau 2: Produit net des placements par grande catégorie d'actifs –
Deux premiers mois de 2006 et périodes antérieures**
(équivalent en milliers de USD)

Portefeuille	Deux premiers mois de 2006	2005	2004	2003	2002
Liquidités à court terme	701	4 316	2 701	4 086	4 098
Placements conservés jusqu'à échéance	2 149	10 108	-	-	-
Obligations d'État	1 866	25 013	38 675	36 735	85 541
Titres diversifiés à taux fixe	2 338	13 501	22 114	16 038	22 925
Obligations indexées sur l'inflation	(381)	10 086	21 386	4 665	-
Actions	-	5 206 ^b	23 786	46 438	(86 378) ^a
Ensemble du portefeuille	6 673	68 230	108 662	107 962	26 186

^a En 2002, la part des actions a été réduite à 10% en vertu de la décision prise en 2001 dans le cadre de la politique de placement.

^b La part de 10% des actions restantes a été liquidée au premier trimestre de 2005.

9. Le tableau 3 donne des précisions sur le produit net des placements pour les deux premiers mois de 2006 par grande catégorie d'actifs. Tous les compartiments, à l'exception de celui des obligations indexées sur l'inflation, ont contribué au bon résultat du produit net des placements.

Tableau 3: Précisions sur le produit net des placements – Deux premiers mois de 2006
(équivalent en milliers de USD)

	Liquidités à court terme	Placements conservés jusqu'à échéance	Obligations d'État	Titres diversifiés à taux fixe	Obligations indexées sur l'inflation	Ensemble du portefeuille
Intérêts perçus sur les placements à taux fixe et les comptes bancaires	707	2 440	6 282	3 673	1 451	14 553
Plus-values (moins-values) réalisées	-	-	(2 183)	574	444	(1 165)
Plus-values (moins-values) latentes	-	-	(1 923)	(1 726)	(2 103)	(5 752)
Amortissement ^a	-	(266)	-	-	-	(266)
Produit des prêts de titres et recouvrement de commissions	-	15	59	39	19	132
Sous-total: produit brut des placements/ (perte)	707	2 189	2 235	2 560	(189)	7 502
Frais de gestion des placements	-	-	(271)	(158)	(125)	(554)
Frais de garde	(6)	(7)	(21)	(20)	(29)	(83)
Frais de conseils financiers et autres frais de gestion	-	(33)	(77)	(42)	(36)	(188)
Taxes	-	-	-	-	-	-
Autres frais de placement	-	-	-	(2)	(2)	(4)
Produit net des placements/ (perte)	701	2 149	1 866	2 338	(381)	6 673

^a S'agissant des placements conservés jusqu'à échéance, conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), le montant de l'amortissement d'une période donnée est égal à une fraction de la différence entre le prix d'achat payé et la valeur finale de remboursement.

V. TAUX DE RENDEMENT ET COMPARAISON DES PERFORMANCES

10. La performance se mesure par rapport à des indices de référence définis au préalable de façon indépendante, qui représentent le rendement attendu d'une gestion passive des fonds placés dans des secteurs définis du marché. Les indices utilisés sont les suivants: J.P. Morgan customized global government bonds index pour les obligations d'État, Lehman Brothers United States aggregate bond index pour les titres diversifiés à taux fixe et Barclay customized inflation-linked index pour les obligations indexées sur l'inflation.

11. Le tableau 4 permet de comparer le rendement de chacun des principaux compartiments du portefeuille à celui de l'indice de référence correspondant. Au cours des deux premiers mois de 2006, le rendement global s'est établi à 0,29% déduction faite des frais de placement et compte tenu des variations de change, soit 14 points de base de plus que celui de l'indice de référence. Les trois portefeuilles sous mandat de gestion externe ont contribué à ce bon résultat.

12. Une analyse plus détaillée de la performance du portefeuille par rapport à celle des indices de référence figurera dans l'annexe présentant les chiffres de l'ensemble du premier trimestre de 2006 (qui sera jointe au rapport sur le deuxième trimestre).

**Tableau 4: Performance par rapport aux indices de référence –
Deux premiers mois de 2006**
(pourcentage de variation en monnaie locale)

Portefeuille	Taux de rendement %		Performance Écart positif (négatif)
	Portefeuille	Référence	
Liquidités à court terme sous gestion interne	0,75	0,75	0,00
Placements conservés jusqu'à échéance sous gestion interne	0,54	0,54	0,00
Obligations d'État	0,25	0,04	0,21
Titres diversifiés à taux fixe	0,50	0,35	0,15
Obligations indexées sur l'inflation	(0,06)	(0,09)	0,03
Taux de rendement brut de l'ensemble du portefeuille	0,32	0,18	0,14
Frais à déduire	(0,03)	(0,03)	0,00
Taux de rendement net de l'ensemble du portefeuille	0,29	0,15	0,14