

Cote du document:	<u>EB 2007/90/R.25</u>
Point de l'ordre du jour:	<u>12 b) i)</u>
Date:	<u>17 avril 2007</u>
Distribution:	<u>Publique</u>
Original:	<u>Anglais</u>

F



Cœuvrer pour que les ruraux pauvres
se libèrent de la pauvreté

Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour les deux premiers mois de 2007

Conseil d'administration — Quatre-vingt-dixième session
Rome, 17-18 avril 2007

Pour: **Information**

Note aux Administrateurs

Le présent document est soumis au Conseil d'administration pour information.

Afin que le temps imparti aux réunions du Conseil soit utilisé au mieux, les Administrateurs qui auraient des questions techniques à poser au sujet du présent document sont invités à se mettre en rapport, avant la session, avec le responsable du FIDA ci-après:

Munehiko Joya

Trésorier

téléphone: +39 06 5459 2251

courriel: m.joya@ifad.org

Les demandes concernant la transmission des documents de la présente session doivent être adressées à:

Deirdre McGrenra

Fonctionnaire responsable des organes directeurs

téléphone: +39 06 5459 2374

courriel: d.mcgrenra@ifad.org

Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour les deux premiers mois de 2007

I. Introduction

1. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA porte sur les deux premiers mois de 2007 et comprend les quatre parties suivantes: répartition des actifs, produit des placements, taux de rendement et comparaison des performances, et niveau des liquidités. Étant donné que les chiffres définitifs de mars 2007 ne seront connus qu'ultérieurement, les informations relatives à l'ensemble du premier trimestre de 2007 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 2007.

II. Répartition des actifs

2. Le tableau 1 retrace les variations du portefeuille de placements pendant les deux premiers mois de 2007 pour les principales catégories d'actifs et compare la ventilation effective à celle prescrite par la politique de placement.
3. Pendant la période considérée, le portefeuille des liquidités opérationnelles sous gestion interne a enregistré une sortie nette estimée à l'équivalent de 44 700 000 USD, correspondant aux décaissements au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives, déduction faite des recettes en espèces et des sommes encaissées au titre des contributions des États membres.
4. En outre, l'équivalent de 1 458 000 USD provenant du produit des coupons a été transféré du portefeuille de titres conservés jusqu'à échéance au portefeuille de liquidités opérationnelles, le produit des coupons n'étant pas réinvesti dans le portefeuille de titres conservés jusqu'à échéance.
5. Les changements constatés dans les parts respectives des différentes catégories d'actifs s'expliquent par l'évolution positive du produit net des placements estimé à l'équivalent de 18 518 000 USD et par celle des variations de change qui se sont soldées par un gain équivalant à 1 117 000 USD, le dollar des États-Unis s'étant déprécié par rapport aux autres grandes monnaies.

Tableau 1

**Récapitulation des mouvements: liquidités et placements
deux premiers mois de 2007**
(en milliers de USD)

	<i>Liquidités opérationnelles^a</i>	<i>Placements tactiques à court terme^b</i>	<i>Titres conservés jusqu'à échéance</i>	<i>Obligations d'État</i>	<i>Titres diversifiés à taux fixe</i>	<i>Obligations indexées sur l'inflation</i>	<i>Ensemble du portefeuille</i>
Solde d'ouverture (au 31 décembre 2006) ^a	89 574	462 351	413 501	956 055	100 540	336 581	2 358 602
Produit net des placements/(perte)	861	3 946	2 494	6 983	1 221	3 013	18 518
Transferts correspondant à des repondérations	3 108	(7)	(1 458)	-	(174)	(1 469)	-
Transferts correspondant à des frais	(582)	32	30	330	46	144	-
Autres flux nets ^c	(44 700)	-	-	1	1	(1)	(44 699)
Variations de change	138	70	306	922	(4)	(315)	1 117
Solde en fin de période (au 28 février 2007)	48 399	466 392	414 873	964 291	101 630	337 953	2 333 538
Répartition effective des actifs	2,1%	20,0%	17,8%	41,3%	4,3%	14,5%	100,0%
Répartition prescrite	5,5%	-	-	49,0%	25,5%	20,0%	100,0%
Différence entre les répartitions d'actifs	(3,4%)	20,0%	17,8%	(7,7)%	(21,2)%	(5,5)%	-

^a Dépôts bancaires à vue et à terme aisément réalisables pour décaissement au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives.

^b Instruments à court terme (dépôts à terme et papier commercial) venant à échéance en juillet 2007.

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

6. Les placements tactiques à court terme qui viennent à échéance en juillet 2007 seront réinvestis de la façon la plus avantageuse eu égard à la conjoncture boursière.

III. Produit des placements

7. Les marchés des titres à taux fixe ont relativement bien démarré par rapport à l'an dernier. Les principales banques centrales n'ont pas modifié leurs taux d'intérêt et la crainte de l'inflation restant la préoccupation dominante, les obligations indexées sur l'inflation ont obtenu de forts bons résultats en février. Les marchés d'obligations d'État ont connu eux aussi une évolution favorable due à la forte demande de valeurs sûres et de qualité. En ce qui concerne les produits de crédit, les obligations de sociétés se sont bien comportées, les indicateurs relatifs à l'investissement, à la production et au commerce de détail ayant été bien orientés. Sur le marché des changes, le dollar des États-Unis a continué à se déprécier par rapport à l'euro (-0,22%), à la livre sterling (-0,25%) et au yen (-0,43%).
8. Le tableau 2 indique le produit net des placements de façon détaillée pour les deux premiers mois de 2007 par catégorie d'actif. Le produit net global des placements pendant cette période s'est monté à l'équivalent de 18 518 000 USD, résultat auquel ont contribué toutes les composantes du portefeuille.

Tableau 2

**Produit net des placements par catégorie d'actif
deux premiers mois de 2007**
(en milliers de USD)

	<i>Liquidités opérationnelles</i>	<i>Placements tactiques à court terme</i>	<i>Placements conservés jusqu'à échéance</i>	<i>Obligations d'État</i>	<i>Titres diversifiés à taux fixe</i>	<i>Obligations indexées sur l'inflation</i>	<i>Ensemble du portefeuille</i>
Intérêts des placements à taux fixe et comptes bancaires	563	1 791	2 718	6 410	781	1 726	13 989
Plus-values réalisées/(moins-values)	197	2 187	-	(3 918)	(203)	(524)	(2 261)
Plus-values latentes	23	-	-	4 822	690	1 953	7 488
Amortissement/appréciation ^a	-	-	(194)	-	-	-	(194)
Produit des prêts de titres	89	-	-	-	-	-	89
Sous-total produit brut des placements	872	3 978	2 524	7 314	1 268	3 155	19 111
Frais de gestion des placements	-	-	-	(258)	(37)	(115)	(410)
Frais de garde	(14)	(4)	(5)	(15)	(4)	(7)	(49)
Frais de conseils financiers et autres frais de gestion	-	(28)	(25)	(58)	(6)	(20)	(137)
Taxes	3	-	-	-	-	-	3
Produit net des placements	861	3 946	2 494	6 983	1 221	3 013	18 518

^a S'agissant des titres 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.

IV. Taux de rendement et comparaison des performances

- 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 déterminés du marché. 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 revenu fixe et Barclay customized inflation-linked index pour les obligations indexées sur l'inflation.
- Le tableau 3 permet de comparer le rendement effectif net de l'ensemble du portefeuille au rendement global de l'indice de référence. Le rendement du portefeuille a été de 0,80% pendant les deux premiers mois de 2007, déduction faite des frais de placement et compte non tenu de l'effet des variations de change. Il s'agit là d'un très bon résultat par rapport au rendement des deux premiers mois de 2006, qui s'était établi à 0,29%.

Tableau 3

Performance du portefeuille de placements du FIDA par rapport aux indices de référence, deux premiers mois de 2007
(Pourcentage de variation en monnaie locale)

Portefeuille	Taux de rendement		Écart positif/ (négatif)
	Portefeuille	Référence	
Taux de rendement brut de l'ensemble du portefeuille ^a	0,82	0,83	(0,01)
Moins dépenses	(0,02)	(0,02)	-
Taux de rendement net de l'ensemble du portefeuille ^a	0,80	0,81	(0,01)

^a L'indice global de référence est fondé sur la pondération effective des diverses composantes du portefeuille à la fin de chaque mois de la période considérée.

V. Niveau des liquidités

- La politique du FIDA en matière de liquidités du FIDA, approuvée par le Conseil d'administration en décembre 2006, prescrit que, pour la période de la septième reconstitution, les liquidités du FIDA (actifs hautement liquides) devront rester supérieures à 437 millions de USD.
- Les actifs hautement liquides détenus dans le portefeuille de placements du FIDA au 28 février 2007 s'élevaient à 1 479 millions de USD, chiffre nettement supérieur au minimum prescrit (voir tableau 4). Ce chiffre comprend cependant un élément tactique et devrait revenir à 1 000 millions de USD, lorsque 466 millions de USD environ de placements tactiques à court terme viendront à échéance et seront réinvestis dans une perspective plus stratégique en juillet 2007.

Tableau 4

Niveau des liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA au 28 février 2007
(en millions de USD)

	Montants	%
Avoirs hautement liquides	1 479	63%
Instruments à court terme	515	22%
Titres d'État	964	41%
Avoirs moyennement liquides	440	19%
Titres privés	440	19%
Avoirs partiellement liquides	415	18%
Titres conservés jusqu'à échéance ce	415	18%
Ensemble du portefeuille	2 335	100%

