

Cote du document:	EB 2008/93/R.21
Point de l'ordre du jour:	11 b) ii)
Date:	24 avril 2008
Distribution:	Publique
Original:	Anglais

F



Ouvrer pour que les
populations rurales pauvres
se libèrent de la pauvreté

Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour les deux premiers mois de 2008

Conseil d'administration — Quatre-vingt-treizième session
Rome, 24-25 avril 2008

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 2008

I. Résumé

1. Le portefeuille de placements du FIDA a dégagé des résultats positifs au cours des deux premiers mois de 2008, avec un taux de rendement net de 2,20% par rapport à un objectif de 0,58% pour la période (équivalent à 3,50% en rythme annuel). Le produit net des placements pour la période s'élève à l'équivalent de 55 087 000 USD. La politique prudente du FIDA en matière de placements et la qualité des valeurs qu'il détient en portefeuille l'ont mis à l'abri contre les remous qui ont continué d'agiter les marchés financiers dans le monde entier.
2. Au cours de la période considérée, la valeur en dollars des États-Unis du portefeuille de placements s'est accrue de l'équivalent de 105 906 000 USD, passant de 2 501 060 000 USD à 2 606 966 000 USD, essentiellement grâce au produit net des placements et à l'effet des variations de change.

II. Introduction

3. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA couvre les deux premiers mois de 2008. Il comprend cinq sections: répartition des actifs, produit des placements, taux de rendement et comparaison de la performance, niveau des liquidités et gestion du risque. Comme il aura déjà été finalisé lorsque les chiffres définitifs pour mars 2008 deviendront disponibles, les données relatives à l'ensemble du premier trimestre 2008, concernant la performance, la composition par monnaie et la mesure du risque, seront présentées dans une annexe au rapport sur le deuxième trimestre 2008.

III. Répartition des actifs

4. Le tableau 1 retrace les variations du portefeuille de placements par grande classe d'actifs au cours des deux premiers mois de 2008 et compare la répartition effective des placements à celle que prescrit la politique du Fonds dans ce domaine.
5. À la fin de janvier 2008, une somme représentant l'équivalent d'environ 18 000 000 USD a été investie dans du papier commercial, financée en partie par des prélèvements sur les liquidités opérationnelles et par des coupons arrivés à échéance dans le portefeuille des titres détenus jusqu'à échéance.
6. Au cours de la période considérée, le portefeuille des liquidités opérationnelles géré en interne a enregistré une sortie nette équivalant à environ 842 000 USD au titre des décaissements de prêts et de dons et des charges administratives, déduction faite des rentrées de trésorerie et des sommes encaissées au titre des contributions des États membres.
7. La valeur du portefeuille de placements a atteint l'équivalent de 2 606 966 000 USD sous l'effet conjugué du produit net des placements, équivalent à 55 087 000 USD, et des variations positives du change, équivalent à 51 661 000 USD, qui ont compensé les décaissements nets.

Tableau 1
Variations des liquidités et des placements au cours des deux premiers mois de 2008

(Équivalent en milliers de USD)

	<i>Liquidités opérationnelles^a</i>	<i>Placements tactiques à court terme^b</i>	<i>Titres détenus jusqu'à échéance</i>	<i>Obligations d'État</i>	<i>Obligations diversifiées à taux fixe</i>	<i>Obligations indexées sur l'inflation</i>	<i>Total</i>
Solde d'ouverture (1^{er} janvier 2008)	169 519	40 351	427 968	1 067 800	425 185	370 237	2 501 060
Produit net des placements	1 112	235	3 075	29 318	8 889	12 458	55 087
Transferts liés aux allocations d'actifs	(15 018)	18 304	(3 286)	-	-	-	-
Transferts liés aux dépenses	81	(7)	(119)	(13)	21	37	-
Décaissements nets ^c	(842)	-	-	-	-	-	(842)
Variations de change	2 757	1 572	6 921	21 946	13	18 452	51 661
Solde de clôture (29 février 2008)	157 609	60 455	434 559	1 119 051	434 108	401 184	2 606 966
Allocation effective des actifs	6,0%	2,3%	16,7%	42,9%	16,7%	15,4%	100,0%
Allocation prescrite par la politique de placement ^d	5,5%	-	16,7%	43,1%	14,7%	20,0%	100,0%
Écart	0,5%	2,3%	-	(0,2)%	2,0%	(4,6)%	-

^a Dépôts bancaires à vue et à terme facilement mobilisables pour financer les décaissements au titre des prêts, des dons et des charges administratives.

^b Instruments à court terme (dépôts à terme et papier commercial).

^c Décaissements au titre des prêts, des dons et des charges administratives, moins les rentrées de trésorerie et les sommes encaissées au titre des contributions des États membres.

^d La politique de placement prévoit une pondération de 16,7% pour les titres détenus jusqu'à échéance, jusqu'à concurrence du montant de 400 000 000 USD fixé initialement.

IV. Produit des placements

8. Les placements à taux fixes du FIDA ont bien commencé l'année 2008 malgré les fluctuations qui ont continué de caractériser les marchés de capitaux dans le monde entier. Pour stabiliser le système financier, la Réserve fédérale des États-Unis a réduit à deux reprises son taux d'intérêt de référence, le ramenant de 4,25% à 3,0%. La Banque d'Angleterre a également abaissé son taux directeur, une fois, de 5,50% à 5,25%. La Banque du Japon et la Banque centrale européenne, en revanche, ont laissé leurs taux inchangés, l'inflation restant pour elles la première des préoccupations. Au cours des deux premiers mois de 2008, les marchés des obligations de société et des emprunts d'État se sont bien comportés, grâce à la forte demande d'investissements sûrs et de grande qualité. D'autre part, les craintes suscitées par la hausse des prix ont eu un effet positif sur le marché des obligations indexées sur l'inflation, qui a dégagé de bons résultats au cours de la période. Sur le marché des changes, le dollar des États-Unis a continué à se déprécier face à l'euro (-3,69%) et au yen japonais (-6,81%), mais il est resté stable vis-à-vis de la livre sterling (0,07%).
9. Le tableau 2 présente le produit net des placements ventilé par catégorie d'actifs pour les deux premiers mois de 2008. Pendant cette période, le produit net global des placements s'est établi à l'équivalent de 55 087 000 USD, et toutes les catégories d'actifs y ont contribué positivement.

Tableau 2

Produit net des placements par catégorie d'actifs au cours des deux premiers mois de 2008

(Équivalent en milliers de USD)

	<i>Liquidités opérationnelles</i>	<i>Placements tactiques à court terme</i>	<i>Titres détenus jusqu'à échéance</i>	<i>Obligations d'État</i>	<i>Obligations diversifiées à taux fixe</i>	<i>Obligations indexées sur l'inflation</i>	<i>Total</i>
Intérêts des placements à taux fixe et comptes bancaires	1 122	21	3 056	7 781	3 445	1 795	17 220
Plus-values/(moins-values) réalisées	23	441	-	2 857	4 582	2 807	10 710
Plus-values/(moins-values) latentes	(22)	(220)	-	18 661	880	7 891	27 190
Amortissement/appréciation ^a	-	-	(103)	-	-	-	(103)
Produit des prêts de titres	-	-	161	415	161	149	886
Sous-total: produit brut des placements	1 123	242	3 114	29 714	9 068	12 642	55 903
Frais de gestion des placements	-	-	-	(298)	(132)	(141)	(571)
Frais de garde/commissions bancaires	(15)	(2)	(6)	(13)	(14)	(12)	(62)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	(5)	(33)	(85)	(33)	(31)	(187)
Impôt récupérable	4	-	-	-	-	-	4
Produit net des placements	1 112	235	3 075	29 318	8 889	12 458	55 087

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

V. Taux de rendement et comparaison de la performance

- La performance se mesure par rapport à des indices de référence indépendants préalablement sélectionnés qui indiquent le rendement susceptible d'être obtenu moyennant une gestion passive des placements réalisés dans les différents compartiments 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 obligations diversifiées à taux fixe et Barclays customized inflation-linked index pour les obligations indexées sur l'inflation.
- Le tableau 3 établit une comparaison entre le rendement effectif net de l'ensemble du portefeuille et le rendement global de l'indice de référence. Au cours des deux premiers mois de 2008, le portefeuille a dégagé un rendement de 2,20%, net des frais de gestion des placements et compte non tenu de l'effet des variations de change. Par rapport au taux de rendement global du portefeuille pour la même période de 2007, qui s'établissait à 0,80 %, ce résultat est très positif.

Tableau 3

Performance du portefeuille de placements du FIDA par rapport aux indices de référence au cours des deux premiers mois de 2008

(Pourcentage en monnaie locale)

Portefeuille	Taux de rendement		Écart positif/(négalif)
	Portefeuille	Référence	
Taux de rendement brut global du portefeuille	2,21	2,14	0,07
Moins dépenses	(0,01)	(0,01)	-
Taux de rendement net global du portefeuille	2,20	2,13	0,07

VI. Niveau des liquidités

- La politique du FIDA en matière de liquidités, approuvée par le Conseil d'administration en décembre 2006, prescrit que les liquidités du FIDA ("actifs hautement liquides") devront rester supérieures au niveau de 437 millions de USD retenu pour la période de la septième reconstitution.
- Au 29 février 2008, les actifs hautement liquides détenus dans le portefeuille de placements du FIDA s'élevaient à 1 337 millions de USD, chiffre nettement supérieur au minimum prescrit (cf. tableau 4).

Tableau 4

Niveau des liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA, au 29 février 2008

(En millions de USD)

	Chiffres effectifs	Pourcentage
Actifs hautement liquides	1 337	51,3
Instruments à court terme	218	8,4
Titres d'État	1 119	42,9
Actifs moyennement liquides	835	32,0
Titres du secteur privé	835	32,0
Actifs partiellement liquides	435	16,7
Titres détenus jusqu'à échéance	435	16,7
Total portefeuille	2 607	100

VII. Gestion du risque

- À l'exception des liquidités opérationnelles, des placements tactiques à court terme et des titres détenus jusqu'à échéance, la performance du portefeuille de placements varie en fonction de la conjoncture des marchés. Dans le passé, les différentes classes d'actifs ont fait preuve d'une volatilité plus ou moins grande. Cette volatilité, souvent appelée "risque", se mesure par l'écart type des rendements par rapport à leur moyenne. Au 29 février 2008, l'écart type du portefeuille de placements du FIDA était de 1,68%, contre 1,78% pour le portefeuille prescrit par la politique de placement.
- Le FIDA utilise la mesure de la valeur exposée (VE) pour estimer, avec un seuil de confiance de 95%, le montant de la perte maximale que pourrait subir le portefeuille à un horizon de trois mois. Le tableau 5 indique la VE du portefeuille de placements du FIDA et celle préconisée par la politique de placement au 29 février 2008 et pour les périodes antérieures.

Tableau 5

Valeur exposée (VE)

(horizon de prévision à trois mois, seuil de confiance de 95%)

<i>Date</i>	<i>Portefeuille de placements</i>		<i>Politique de placement</i>	
	<i>VE (Pourcentage)</i>	<i>Montant (milliers de USD)</i>	<i>VE (Pourcentage)</i>	<i>Montant (milliers de USD)</i>
29 février 2008	1,4	36 600	1,5	38 700
31 décembre 2007	1,3	32 500	1,4	35 000
31 décembre 2006	0,8	18 000	1,4	32 300

16. Au 29 février 2008, le portefeuille de placements avait une VE de 1,4%, soit un peu plus élevée qu'à la fin de 2007, mais toujours inférieure à la VE de 1,5% prescrite par la politique de placement. On notera que la VE fixée par la politique de placement se rapporte à l'allocation des actifs que celle-ci préconise (cf. tableau 1).