



**FIDA**  
**FONDS INTERNATIONAL DE DÉVELOPPEMENT AGRICOLE**  
**Conseil d'administration - Soixante-septième session**

Rome, 8 - 9 septembre 1999

**RAPPORT SUR LE PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS DU FIDA**  
**POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 1999**

**I. INTRODUCTION**

1. Le présent rapport, relatif au portefeuille de placements du FIDA, couvre la période de trois mois qui a pris fin le 30 juin 1999. Il fournit aussi les chiffres cumulatifs pour les six premiers mois de l'année et présente des chiffres comparatifs pour l'année qui s'est achevée au 31 décembre 1998.

**II. CONTEXTE DES PLACEMENTS**

2. La présente section traite du contexte économique et financier du deuxième trimestre de 1999.

**A. Contexte économique**

**Produit intérieur brut**

3. L'annexe I indique les variations en pourcentage du produit intérieur brut (PIB) réel pour les pays dont la monnaie figure dans le panier des droits de tirage spéciaux (DTS), à savoir, les pays de la zone euro, le Japon, le Royaume-Uni et les États-Unis d'Amérique.

4. L'économie des États-Unis a affiché une croissance bien supérieure à la tendance à long terme. Cette évolution est essentiellement due à l'introduction des nouvelles technologies qui ont accru la productivité et stimulé les dépenses de consommation, dans un climat de confiance entretenu par l'envolée des cours de la bourse.

5. Dans les trois principaux pays de la zone euro, la France, l'Allemagne et l'Italie, l'économie a manqué de dynamisme, avec un taux de croissance de moins de 1% en valeur annualisée. L'introduction de la monnaie unique au début de l'année a durci la concurrence intra-européenne en facilitant la comparaison des prix d'un pays à l'autre tant pour les consommateurs que pour les services d'achat des sociétés. En outre, les dépenses de consommation se sont ralenties depuis le premier trimestre, ce qui pourrait entraîner un fléchissement des bénéfices des entreprises.



6. L'économie japonaise lutte pour se redresser après une contraction prolongée de la croissance. Malgré un bon premier trimestre, les statistiques récentes en provenance de ce pays attestent encore la faiblesse de l'économie. Dans le secteur du bâtiment et des travaux publics, par exemple, les commandes sont tombées à leur niveau le plus bas depuis dix ans.

7. Les récentes données économiques sur le Royaume-Uni dénotaient une certaine fermeté, avec la reprise de la croissance économique au deuxième trimestre. Toutefois, la vigueur de la monnaie nuit à la compétitivité du secteur industriel.

8. La reprise économique sur les marchés émergents est bien enclenchée, comme le montre la croissance du PIB signalée dans de nombreux pays d'Asie et d'Europe de l'Est.

### **Évolution du marché du travail**

9. L'annexe II présente le taux de chômage exprimé en pourcentage de la population active des pays dont la monnaie figure dans le panier du DTS.

10. Le chômage recule progressivement en Europe continentale tandis qu'une légère augmentation est prévue aux États-Unis et au Royaume-Uni. Au Japon, le chômage a atteint son niveau le plus élevé des 50 dernières années et la situation devrait encore se détériorer au cours des 18 mois à venir.

### **Inflation**

11. L'annexe III présente les variations en pourcentage des prix à la consommation pour les pays dont la monnaie figure dans le panier du DTS.

12. L'inflation reste faible aux États-Unis, malgré les hausses récentes des cours du pétrole et l'étroitesse du marché du travail. Les fabricants ne devraient pas répercuter les hausses de prix sur les consommateurs en raison de la forte concurrence des produits d'importation. L'accès de plus en plus large à des bases de données sur les prix a intensifié la recherche du prix le plus compétitif, au stade tant du gros que du détail.

13. En Europe, la hausse des prix du pétrole a été la cause principale de l'inflation enregistrée au deuxième trimestre. Au Japon, les augmentations de salaires sont maintenues à des niveaux très bas et les prix à la consommation devraient poursuivre leur baisse tout au long de l'année.

### **Politiques monétaires**

14. L'annexe IV montre l'évolution des taux d'intérêts fixés par les banques centrales et les autorités monétaires pour les quatre monnaies du panier du DTS.

15. Après une série de baisse des taux au dernier trimestre de 1998, dues principalement à la détérioration de l'environnement économique international, le taux des fonds fédéraux américains s'est stabilisé à 4,75% par an jusqu'en juin 1999, avant d'être relevé de 25 points de base, passant à 5% par an, pour conjurer une reprise de l'inflation.

16. Dans la zone euro, le taux officiel au jour le jour de l'euro a été abaissé, le 8 avril 1999, de 3% à 2,5% par an, sous l'égide de la banque centrale européenne, inaugurant ainsi la première modification du taux d'intérêt officiel depuis l'introduction de la nouvelle monnaie le 1<sup>er</sup> janvier 1999.

17. Au Japon, le taux officiel d'escompte est resté inchangé à 0,5% par an tandis qu'au Royaume-Uni le taux bancaire a été ramené, par paliers successifs, de 6% par an au début de l'année à 5% au 30 juin 1999.

## Taux de change

18. L'annexe V indique les taux de change en fin de mois du dollar des États-Unis par rapport aux trois autres monnaies constitutives du panier du DTS.

19. Au quatrième trimestre, les trois monnaies se sont dépréciées par rapport au dollar des États-Unis. La plus faible des trois a été l'euro, qui a reculé d'environ 4,5% par rapport au dollar pendant le deuxième trimestre de 1999.

## Politique budgétaire

20. L'annexe VI présente les déficits budgétaires en pourcentage du PIB nominal des pays dont la monnaie constitue le panier du DTS.

21. Les États-Unis devraient enregistrer un excédent budgétaire en 1999 et une baisse du déficit budgétaire est attendue dans les pays de la zone euro. Au Japon, où le gouvernement s'endette pour financer des projets destinés à stimuler l'économie, le déficit budgétaire devrait se creuser en 1999 et en 2000.

## B. Marchés financiers

22. L'annexe VII montre l'évolution des taux d'intérêt à court et long terme pour les quatre monnaies constituant le panier du DTS.

23. À l'exception des États-Unis, où les taux à court terme ont augmenté à la suite du resserrement décidé par la Réserve fédérale, les taux d'intérêt à court terme ont baissé au deuxième trimestre.

24. Aux États-Unis, les rendements obligataires ont augmenté à la perspective du resserrement de la politique monétaire fédérale. La faiblesse de l'euro a poussé de nombreux investisseurs étrangers à se défaire de leurs obligations libellées dans cette monnaie, ce qui a entraîné une hausse importante des rendements.

25. L'annexe VIII indique les rendements des marchés obligataires pour les pays inclus dans le J.P. Morgan Global Government Bond Traded Index. Selon l'usage, l'indice de référence prend en compte à la fois le rendement nominal et les plus-values ou les moins-values. Pour l'ensemble des marchés obligataires, les performances ont été médiocres au deuxième trimestre 1999.

26. L'annexe IX compare la performance du J.P. Morgan Global Government Bond Traded Index (repondéré aux fins du rapprochement des monnaies) en monnaie locale à celle de l'indice Broad Investment Grade Salomon Brothers (BIG) qui comprend les bons du trésor des États-Unis et des obligations de sociétés libellées en dollars, et sert de référence pour le portefeuille de placements diversifiés à intérêt fixe du FIDA. Le diagramme illustre la détérioration du marché obligataire au deuxième trimestre 1999.

27. L'annexe X retrace l'évolution des cinq marchés des actions où le FIDA a investi: Japon, Asie et Australasie (à l'exclusion du Japon), marchés émergents, Amérique du Nord et Europe. Les trois premiers marchés ont affiché de bons résultats au deuxième trimestre et le marché japonais des actions s'est renforcé grâce aux achats d'investisseurs étrangers. Les performances européennes sont restées médiocres, reflétant l'inquiétude suscitée par la faiblesse de l'euro.

### III. TAUX DE RENDEMENT ET STRATÉGIE DE PLACEMENT

#### Performance globale du portefeuille

28. Le produit des placements pour le deuxième trimestre de 1999 représente l'équivalent de 46 185 000 USD qui, ajoutés au revenu du premier trimestre, soit 25 702 000 USD, donne un montant total de 71 887 000 USD pour les six premiers mois de 1999. Selon l'usage, les plus-values et les moins-values incluent aussi bien les montants réalisés que les plus-values ou les moins-values latentes. Tous les montants indiqués sont comptabilisés sur la base du fait générateur. Le tableau 1 ci-après récapitule le produit net des placements pour la période considérée, tandis que des précisions sur le revenu brut ventilé par marché sont fournies aux tableaux 4 et 7, respectivement pour les placements à intérêt fixe et les placements en actions.

**Tableau 1: Produit des placements (équivalent en milliers de USD)**

	INTÉRÊT FIXE	ACTIONS	2 <sup>e</sup> TRIMESTRE 1999	1 <sup>er</sup> TRIMESTRE 1999	SIX PREMIERS MOIS DE L'ANNÉE (1999)	1998
Intérêts perçus sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	22 164	258	22 422	23 162	45 584	112 668
Dividendes	-	2 417	2 417	1 999	4 416	5 654
Plus-values réalisées	(6 185)	5 800	(385)	10 780	10 395	40 846
Plus-values latentes	(40 792)	65 124	24 332	(8 472)	15 860	36 111
<b>Total partiel: produit brut des placements</b>	<b>(24 813)</b>	<b>73 599</b>	<b>48 786</b>	<b>27 469</b>	<b>76 255</b>	<b>195 279</b>
Produit des prêts sur titres	134	32	166	137	303	905
Frais de garde	(528)	(128)	(656)	(331)	(987)	(1 469)
Frais de gestion	(849)	(848)	(1 697)	(1 573)	(3 270)	(6 132)
Frais de consultation financière	(118)	(29)	(147)	-	(147)	(138)
Taxes	(2)	(213)	(215)	-	(215)	(129)
Autres frais de placement	(60)	8	(52)	-	(52)	(417)
<b>Produit net des placements</b>	<b>(26 236)</b>	<b>72 421</b>	<b>46 185</b>	<b>25 702</b>	<b>71 887</b>	<b>187 899</b>

29. La taille relative des deux principales sections du portefeuille de placements et les mouvements enregistrés apparaissent au tableau 2.

**Tableau 2: Mouvements en espèces et placements (équivalent en milliers de USD)**

	PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS À REVENU FIXE	PORTEFEUILLE D' ACTIONS	ENSEMBLE DU PORTEFEUILLE
Solde d'ouverture (au 31 mars 1999)	1 780 375	429 966	2 210 341
Transferts entre portefeuilles	(70 973)	70 973	-
Autres sorties nettes	(4 354)	-	(4 354)
Produit brut des placements	(24 813)	73 599	48 786
Produit des prêts sur titres	134	32	166
Frais, commissions et taxes	(1 557)	(1 210)	(2 767)
Mouvements de change	(28 493)	(267)	(28 760)
Solde de clôture (au 30 juin 1999)	1 650 319	573 093	2 223 412

30. Une fois pris en compte les frais de garde et de gestion, le taux de rendement global du portefeuille pour le deuxième trimestre de 1999 a été de 2,11%. Compte tenu du taux de rendement de 1,14% enregistré au premier trimestre de 1999, le rendement des six premiers mois de 1999 se chiffre à 3,26% (soit en valeur annualisée 6,52%) contre 8,5% en 1998. Ce résultat tient à la mauvaise performance des valeurs à revenu fixe et des excellentes performances des marchés des actions.

31. La performance des diverses sections du portefeuille de placements du FIDA se mesure par rapport à des taux de référence autonomes prédéfinis qui indiquent le rendement que l'on pourrait attendre d'une gestion passive d'un segment donné du marché. On trouvera au tableau 3 une comparaison entre le rendement de chacune des grandes sections du portefeuille et le taux de référence pertinent d'où il ressort qu'au deuxième trimestre de 1999, la performance du portefeuille a été supérieure de 27 points de base au taux de référence, alors qu'elle lui avait été inférieure de 42 points de base au premier trimestre 1999. Pour les six premiers mois de 1999, on enregistre donc une sous-performance de 16 points de base (contre une surperformance de 153 points de base pour 1998). Ces informations sont présentées dans un graphique figurant à l'annexe XI.

**Tableau 3: Performance globale par rapport aux taux de référence - second trimestre 1999**

	Taux de rendement %		Surperformance/ (sous-performance)
	Portefeuille	Taux de référence	
Total revenu fixe	(1,49)	(1,13)	(0,36)
Total actions	15,35	13,54	1,81
Taux de rendement brut du portefeuille global	2,22	1,95	0,27
Moins frais de gestion, etc.	(0,12)	(0,12)	-
Taux de rendement net du portefeuille global	2,10	1,83	0,27
Taux de rendement net 1 <sup>er</sup> trimestre de 1999	1,14	1,56	(0,42)
Taux de rendement net six premiers mois de 1999	3,26	3,42	(0,16)
Taux de rendement net 1998	8,50	6,97	1,53

### Portefeuille des placements à revenu fixe

32. Le portefeuille des placements à revenu fixe comprend le portefeuille sous gestion interne, le portefeuille d'obligations mondiales et le portefeuille de titres diversifiés à revenu fixe. Au total, la perte pour le deuxième trimestre de 1999 s'est montée à 26 236 000 USD, comme l'indique le tableau 4.

**Tableau 4: Produit des placements à revenu fixe (équivalent en milliers de USD)**

	PORTEFEUILLE SOUS GESTION INTERNE	PORTEFEUILLE D'OBLIGATIONS MONDIALES	PORTEFEUILLE DE TITRES DIVERSIFIÉS À REVENU FIXE	ENSEMBLE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS À REVENU FIXE
Intérêts perçus sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	446	18 273	3 445	22 164
Dividendes	-	-	-	-
Plus-values réalisées/ (moins-values)	-	(3 759)	(2 426)	(6 185)
Plus-values/(moins-values) latentes	-	(38 868)	(1 924)	(40 792)
<b>Total partiel : produit brut des placements</b>	<b>446</b>	<b>(24 354)</b>	<b>(905)</b>	<b>(24 813)</b>
Produit des prêts sur titres	4	114	16	134
Frais de garde	(17)	(450)	(61)	(528)
Frais de gestion	-	(652)	(197)	(849)
Frais de consultation financière	(4)	(101)	(13)	(118)
Taxes	-	-	(2)	(2)
Autres frais de placement	(95)	38	(3)	(60)
<b>Produit net des placements</b>	<b>334</b>	<b>(25 405)</b>	<b>(1 165)</b>	<b>(26 236)</b>

33. Les mouvements du portefeuille de placements à revenu fixe au deuxième trimestre de 1999 sont indiqués au tableau 5.

**Tableau 5: Mouvements du portefeuille de placements à revenu fixe - deuxième trimestre 1999  
(équivalent en milliers de USD)**

	PORTEFEUILLE SOUS GESTION INTERNE	PORTEFEUILLE D'OBLIGATIONS MONDIALES	PORTEFEUILLE DE TITRES DIVERSIFIÉS À INTÉRÊT FIXE	ENSEMBLE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS À INTÉRÊT FIXE
Solde d'ouverture (au 31 mars 1999)	56 311	1 516 989	207 075	1 780 375
Transferts entre portefeuilles	37 682	(108 911)	256	(70 973)
Autres sorties nettes	(4 354)	-	-	(4 354)
Produit brut des placements	446	(24 354)	(905)	(24 813)
Produit des prêts sur titres	4	114	16	134
Frais, commissions et taxes	(115)	(1 165)	(277)	(1 557)
Mouvements de change	(515)	(27 645)	(333)	(28 493)
Solde de clôture (au 30 juin 1999)	89 459	1 355 028	205 832	1 650 319

34. Les performances du portefeuille de placements à revenu fixe par type de mandat sont indiquées au tableau 6. Ces informations sont représentées sous forme de graphique à l'annexe XII.

**Tableau 6: Performances des placements à revenu fixe par rapport aux taux de référence  
- deuxième trimestre 1999**

	Taux de rendement %		Surperformance/ (sous-performance)
	Portefeuille	Taux de référence	
Portefeuille sous gestion interne	0,37	0,90	(0,53)
Obligations d'État mondiales	(1,79)	(1,30)	(0,49)
Titres diversifiés à revenu fixe	(0,44)	(0,90)	0,46
Total, placements à revenu fixe	(1,49)	(1,13)	(0,36)
Taux de rendement net 1 <sup>er</sup> trimestre de 1999	(0,55)	0,05	(0,60)
Taux de rendement net, six premiers mois de 1999	(2,04)	(1,08)	(0,96)
Taux de rendement net 1998	11,52	10,23	1,29

35. Les résultats du portefeuille des placements à revenu fixe sont demeurés médiocres au deuxième trimestre de 1999, la plupart des gestionnaires extérieurs chargés des obligations d'État mondiales ayant continué de sous-représenter le Japon et de réduire la durée des obligations émises en Europe et aux États-Unis. Dans le secteur des titres diversifiés à revenu fixe, les gestionnaires extérieurs ont opté pour une sous-représentation des obligations mondiales et de celles des sociétés et une surreprésentation des titres hypothécaires.

### Portefeuille d'actions

36. Le portefeuille d'actions a réalisé de bonnes performances au deuxième trimestre de 1999 et le financement de mandats de placements en actions nord-américaines s'est poursuivi pendant cette période. Comme il ressort du tableau 7, le produit des placements en actions pour le deuxième trimestre de 1999 a été au total de 72 421 000 USD.

**Tableau 7: Produit des placements en actions (équivalent en milliers de USD)**

	ACTIONS DU JAPON	ACTIONS D'ASIE ET D'AUSTRALASIE	ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS	ACTIONS D'AMÉRIQUE DU NORD	ACTIONS D'EUROPE	OPÉRATIONS SUR DEVICES	TOTAL
Intérêts	-	30	48	33	33	114	258
Dividendes	34	530	724	491	638	-	2 417
Plus-values/(moins-values) réalisées	1 323	1 815	858	2 380	(576)	-	5 800
Plus-values/(moins-values) latentes	11 683	13 010	28 381	11 305	745	-	65 124
<b>Total partiel : produit brut des placements</b>	<b>13 040</b>	<b>15 385</b>	<b>30 011</b>	<b>14 209</b>	<b>840</b>	<b>114</b>	<b>73 599</b>
Produit des prêts sur titres	8	6	6	7	5	-	32
Frais de garde	(32)	(25)	(25)	(29)	(17)	-	(128)
Frais de gestion	(136)	(141)	(324)	(191)	( 56)	-	(848)
Frais de consultation financière	(7)	(6)	(6)	(6)	(4)	-	(29)
Taxes	-	(31)	(97)	(31)	(54)	-	(213)
Autres frais de placement	-	2	9	-	(3)	-	8
<b>Produit net des placements</b>	<b>12 873</b>	<b>15 190</b>	<b>29 574</b>	<b>13 959</b>	<b>711</b>	<b>114</b>	<b>72 421</b>

37. Les mouvements du portefeuille d'actions au deuxième trimestre de 1999 apparaissent au tableau 8.

**Tableau 8: Mouvements du portefeuille d'actions - deuxième trimestre 1999  
(équivalent en milliers de USD)**

	ACTIONS DU JAPON	ACTIONS D'ASIE ET D'AUSTRALASIE	ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS	ACTIONS D'AMÉRIQUE DU NORD	ACTIONS D'EUROPE	OPÉRATIONS SUR DEVICES	TOTAL
Solde d'ouverture (au 31 mars 1999)	107 323	82 798	85 244	96 408	58 193	-	429 966
Transferts entre portefeuilles	167	166	349	60 219	72	10 000	70 973
<b>Total partiel produit brut des placements</b>	<b>13 040</b>	<b>15 385</b>	<b>30 011</b>	<b>14 209</b>	<b>840</b>	<b>114</b>	<b>73 599</b>
Produit des prêts sur titres	8	6	6	7	5	-	32
Frais, commissions et taxes	(175)	(201)	(443)	(257)	(134)	-	(1 210)
Gains /(pertes) de change	(2 153)	2 108	1 769	-	(2 097)	106	(267)
<b>Solde de clôture (au 30 juin 1999)</b>	<b>118 210</b>	<b>100 262</b>	<b>116 936</b>	<b>170 586</b>	<b>56 879</b>	<b>10 220</b>	<b>573 093</b>

38. Les performances du portefeuille d'actions par type de mandat sont récapitulées au tableau 9 et représentées sous forme de graphique à l'annexe XIII.

**Tableau 9: Performance des placements en actions par rapport aux taux de référence  
- deuxième trimestre 1999**

Portefeuille	Taux de rendement %		Surperformance/ (sous-performance)
	Portefeuille	Taux de référence	
Actions, Japon	12,40	11,97	0,43
Actions, Asie et Australasie (Japon exclu)	18,57	21,05	(2,48)
Actions, marchés émergents	35,16	22,89	12,27
Actions, Amérique du Nord	9,84	7,46	2,38
Actions, Europe (financement 2/99)	1,46	3,64	(2,18)
Total actions	15,35	13,54	1,81
Taux de rendement net, 1 <sup>er</sup> trimestre de 1999	9,97	9,95	0,02
Taux de rendement net, six premiers mois de 1999	26,85	24,84	2,01
Taux de rendement net, 1998	(7,05)	(10,03)	2,98

39. Le portefeuille d'actions a continué d'enregistrer des résultats satisfaisants au deuxième trimestre 1999. Les gestionnaires des actions ont fait mieux que les taux de référence, principalement au moyen d'achats sélectifs mais aussi en choisissant de sous-représenter ou de surreprésenter certains secteurs ou pays. Le portefeuille des marchés émergents a été caractérisé par une performance nettement supérieure au taux de référence, obtenue en grande partie par la surreprésentation des marchés asiatiques et la sous-représentation de l'Europe de l'Est qui a continué de subir le contrecoup de la guerre des Balkans.

#### IV. COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

##### Généralités

40. Au 30 juin 1999, le portefeuille de placements du FIDA se chiffrait à l'équivalent de 2 223 412 000 USD (31 mars 1999 – équivalent de 2 210 341 000 USD), à l'exclusion des montants soumis à restriction fournis par des donateurs au titre de projets et d'activités spécifiques du FIDA. Pendant le deuxième trimestre de 1999, avant prise en compte des effets des mouvements des taux de change, le montant du portefeuille de placements a augmenté de 41 831 000 USD (premier trimestre 1999 – équivalent de 7 934 000 USD), comme l'indique le tableau 10.

**Tableau 10: Analyse des flux de trésorerie pour l'ensemble du portefeuille  
(équivalent en milliers de USD)**

	2 <sup>e</sup> TRIMESTRE 1999	1 <sup>er</sup> TRIMESTRE 1999	SIX PREMIERS MOIS DE 1999	DOUZE MOIS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 1998
Solde d'ouverture	2 210 341	2 268 295	2 268 295	2 150 730
Produit net des placements	46 185	25 702	71 887	187 899
Autres sorties nettes	(4 354)	(17 768)	(22 122)	(138 775)
Augmentation, avant ajustement de change	41 831	7 934	49 765	49 124
Mouvements de change	(28 760)	(65 888)	(94 648)	68 441
Solde de clôture	2 223 412	2 210 341	2 223 412	2 268 295



## Composition du portefeuille par instrument

41. Le portefeuille du FIDA comprend des valeurs à revenu fixe et des actions. Le tableau 11 présente une analyse des instruments détenus dans chacune des principales sections du portefeuille de placements, tandis qu'une analyse plus détaillée du portefeuille des valeurs à revenu fixe figure à l'annexe XIV.

**Tableau 11: Analyse du portefeuille par instrument au 30 juin 1999  
(équivalent en milliers de USD)**

INSTRUMENTS	PORTEFEUILLE DE TITRES À REVENU FIXE 30.06.99	PORTEFEUILLE D' ACTIONS 30.06.99	ENSEMBLE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS 30.06.99	ENSEMBLE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS 31.04.99	ENSEMBLE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS 31.12.98
Liquidités	50 409	3 140	53 549	36 804	60 848
Dépôts à terme	269 773	19 565	289 338	247 832	201 442
Bons du trésor	-	-	-	338	173
Obligations d'État mondiales	1 205 411	-	1 205 411	1 421 572	1 545 332
Obligations de marchés émergents	22 883	-	22 883	21 982	13 603
Titres hypothécaires	169 823	-	169 823	97 606	90 440
Titres adossés à des créances mobilières	-	-	-	1 905	1 965
Obligations de sociétés	49 127	-	49 127	47 351	52 698
Actions	-	543 205	543 205	411 345	324 500
Opérations à terme	365	-	365	282	422
Options	12	-	12	-	-
Opérations non réglées	(142 273)	(410)	(142 683)	(113 913)	(64 082)
Intérêts échus	23 948	1	23 949	29 730	33 593
Dividendes à recevoir	-	572	572	1 202	407
Monnaies non convertibles	841	7 020	7 861	6 305	6 954
<b>Total</b>	<b>1 650 319</b>	<b>573 093</b>	<b>2 223 412</b>	<b>2 210 341</b>	<b>2 268 295</b>
Pourcentage	74,2%	25,8%	100,0%	100,0%	100,0%

## Composition du portefeuille par monnaie

42. La plupart des engagements du FIDA sont libellés en DTS. En conséquence, la majorité des avoirs du FIDA sont composés de manière à ce que, dans la mesure du possible, les engagements au titre de prêts et dons libellés en DTS et non décaissés soient couverts par des avoirs libellés dans les monnaies constitutives du DTS, et dans des proportions correspondant au poids relatif de ces monnaies dans le panier du DTS. De même, la réserve générale et les engagements relatifs aux dons libellés en dollars des États-Unis sont couverts par des avoirs libellés en dollars des États-Unis.

43. Le Conseil d'administration du Fonds monétaire international (FMI) examine la composition du panier du DTS tous les cinq ans de manière à déterminer quelles monnaies devraient en faire partie et quel coefficient de pondération devrait être appliqué à chaque monnaie à la date de la réévaluation du panier.

44. Lors du dernier examen, qui a eu lieu en septembre 1995, les coefficients de pondération ont été fixés pour chacune des cinq monnaies constitutives du panier et appliqués pour repondérer le panier du DTS au 1<sup>er</sup> janvier 1996. Le nombre d'unités de chaque monnaie permettant l'évaluation du DTS au cours de la période quinquennale allant du 1<sup>er</sup> janvier 1996 au 31 décembre 2000 a été fixé sur la base des coefficients de pondération arrêtés et des taux de change en vigueur au 31 décembre 1995.

45. Depuis son lancement le 1<sup>er</sup> janvier 1999, l'euro figure dans le panier du DTS en tant que monnaie de la France et de l'Allemagne. Les nouveaux nombres d'unités et les coefficients de pondération applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 1999 et au 30 juin 1999 sont indiqués au tableau 12.

**Tableau 12: Nombre d'unités et coefficients de pondération applicables au panier du DTS**

Monnaie	1 <sup>er</sup> Janvier 1999		30 Juin 1999	
	Nombre d'unités	Coefficient de pondération	Nombre d'unités	Coefficient de pondération
USD	0,5821	41,5	0,5821	43,6
EUR	0,3519	29,3	0,3519	27,2
JPY	27,200	16,8	27,200	16,8
GBP	0,105	12,4	0,105	12,4
<b>Total</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

46. Pendant la période biennale 1999-2000, le FMI examinera les diverses options envisageables en ce qui concerne l'avenir du panier du DTS, dont l'une pourrait être un DTS basé sur trois monnaies, l'euro, le yen japonais et le dollar des États-Unis; un panier composé d'un plus grand nombre de monnaies serait également possible.

47. Au 30 juin 1999, les avoirs sous forme d'espèces, de placements, de billets à ordre et montants à recevoir des contribuants au titre de la quatrième reconstitution s'élevaient à l'équivalent de 2 740 286 000 USD (31 mars 1999 – équivalent de 2 791 051 000 USD). On trouvera à l'annexe XV la ventilation par monnaie des espèces et des placements, des billets à ordre et montants à recevoir des contribuants. Le tableau 13 ci-après indique la correspondance entre la composition des avoirs du Fonds et la composition par monnaie du panier du DTS au 30 juin 1999.

**Tableau 13: Correspondance entre la composition des avoirs du Fonds et la composition par monnaie du panier du DTS au 30 juin 1999 (équivalent en milliers de USD)**

Monnaie	Portefeuille de placements, billets à ordre et montants à recevoir	À déduire: engagements en USD <sup>a)</sup>	Avoirs soumis à couverture en DTS		Composition du panier du DTS %
			Montant	%	
USD	1 129 861	(151 000)	978 861	46,2	43,6
EUR	552 474		552 474	26,0	27,2
JPY	276 381		276 381	13,0	16,8
GBP	314 168		314 168	14,8	12,4
<b>Total partiel</b>	<b>2 272 884</b>	<b>(151 000)</b>	<b>2 121 884</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Autres monnaies convertibles	457 914				
Monnaies non convertibles	9 488				
<b>Total</b>	<b>2 740 286</b>				

a) soit le solde de la réserve générale (95 000 000 USD) auquel s'ajoutent les montants non décaissés des dons libellés en USD (56 000 000 USD).

48. Au 30 juin 1999, les avoirs du FIDA laissaient apparaître un déficit en yens japonais et en euro et un excédent en dollars des États-Unis et en livres sterling. Le déficit en yens correspond à la sous-représentation globale des obligations libellées en yens japonais dans le portefeuille d'obligations mondiales.



49. Un montant équivalent à environ 131 322 000 USD, composé d'avoirs liquides et de placements libellés en monnaies de marchés émergents (indiquées à l'annexe XV), fait l'objet d'opérations sur devises qui ont débuté en avril 1999. L'intention est de conserver dans la mesure du possible la contre valeur en dollars des États-Unis des monnaies comprises dans les mandats de placements en actions pour l'Asie et l'Australasie (à l'exclusion du Japon) et les marchés émergents.

## **V. DIVERSIFICATION DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

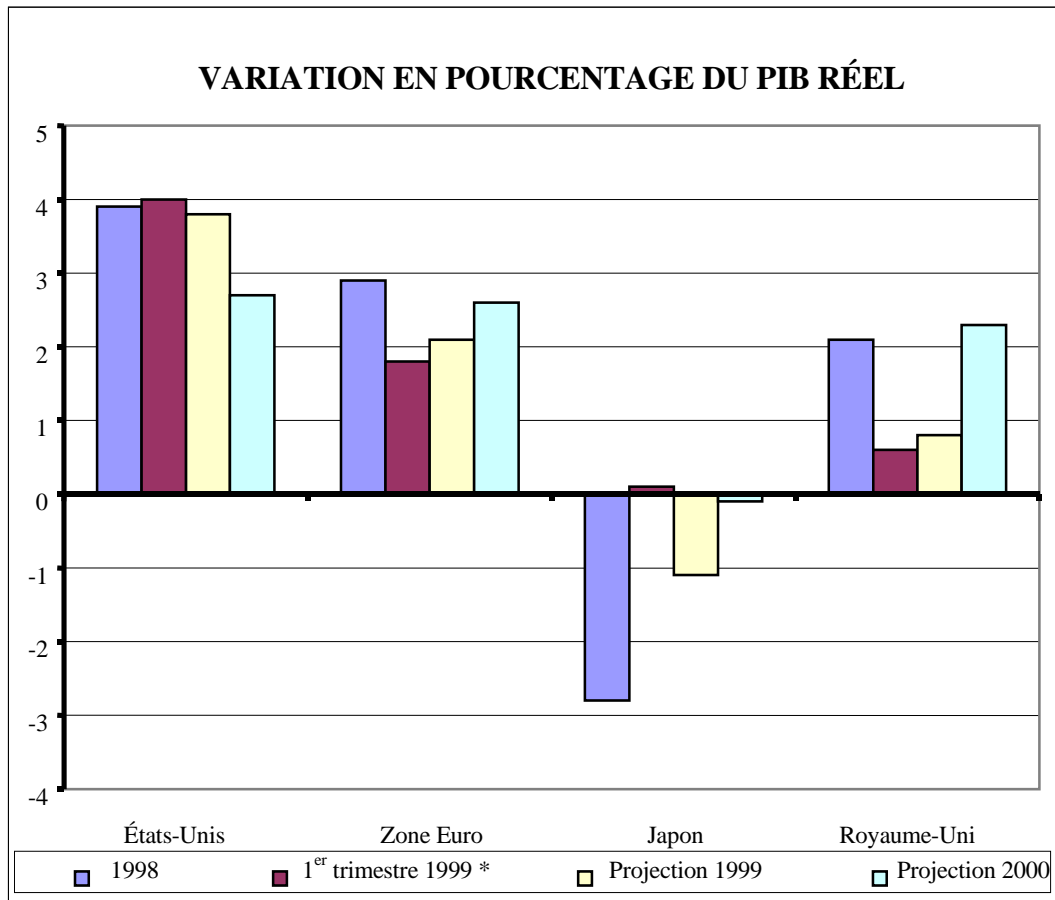
50. En plus du financement et de la mise en oeuvre du mandat des opérations sur devises pendant le deuxième trimestre de 1999, le mandat de placements en actions nord-américaines à capitalisation moyenne, s'élevant à un montant de 40 millions de USD, a été intégralement financé. Le mandat de placement en actions nord-américaines à forte capitalisation a été partiellement financé à concurrence de 20 millions de USD tandis que le solde de 20 millions de USD pour ce même mandat a été financé en juillet 1999.

51. Le processus de sélection relatif aux mandats portant sur les marchés mondiaux d'actions a pris fin en juillet 1999 et il est prévu dans le courant de l'année 2000 de compléter le financement du portefeuille d'actions mondiales, qui se monte au total à 360 millions de USD.



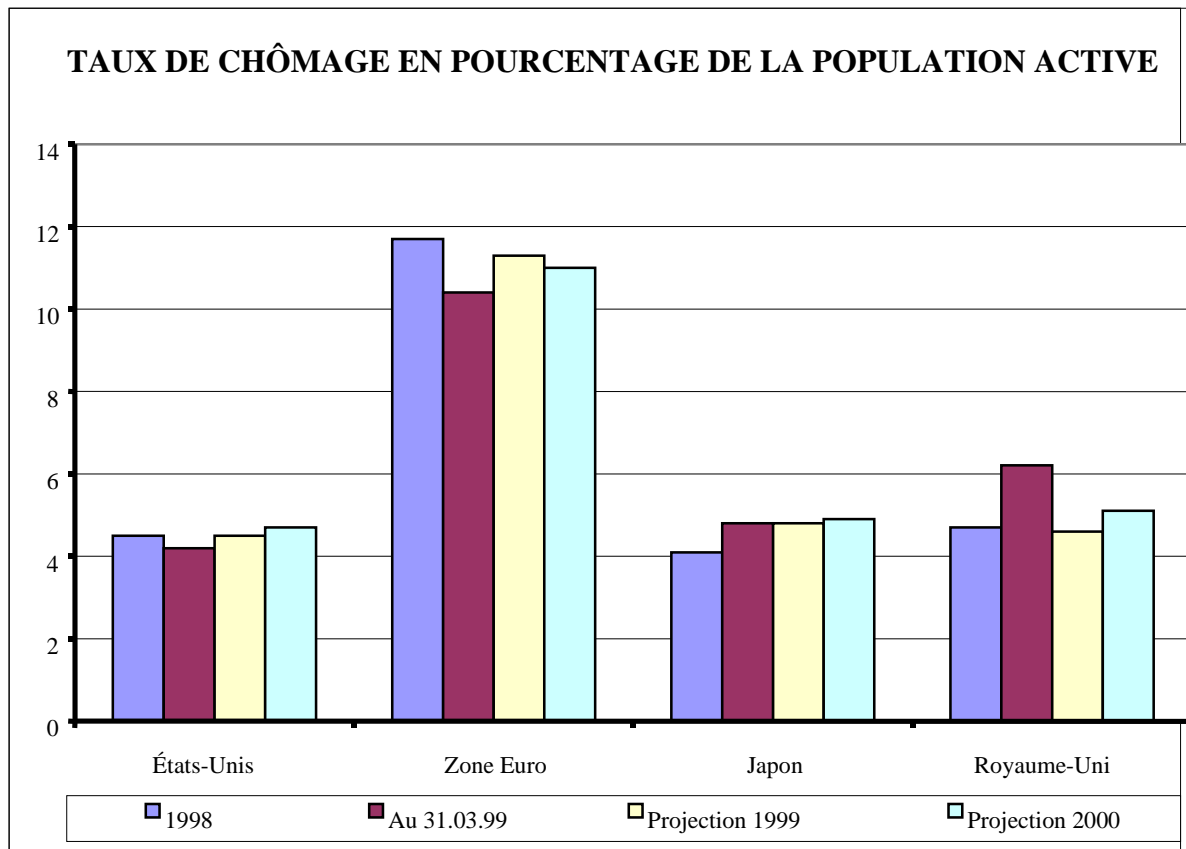


ANNEXE I



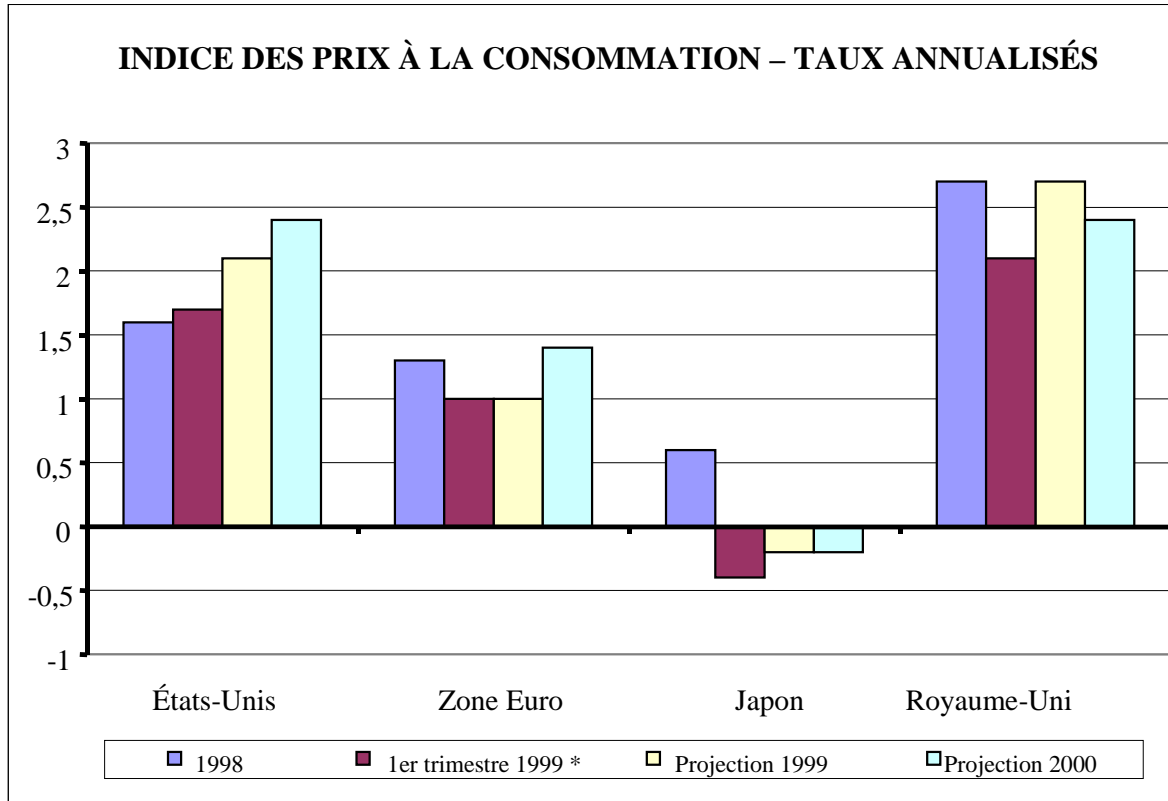
\* Taux annualisés

ANNEXE II





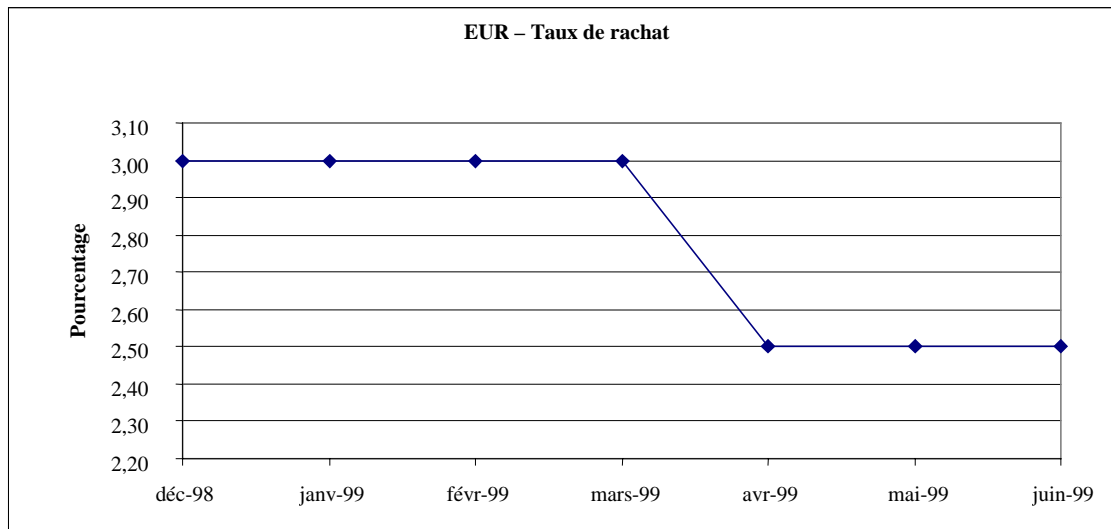
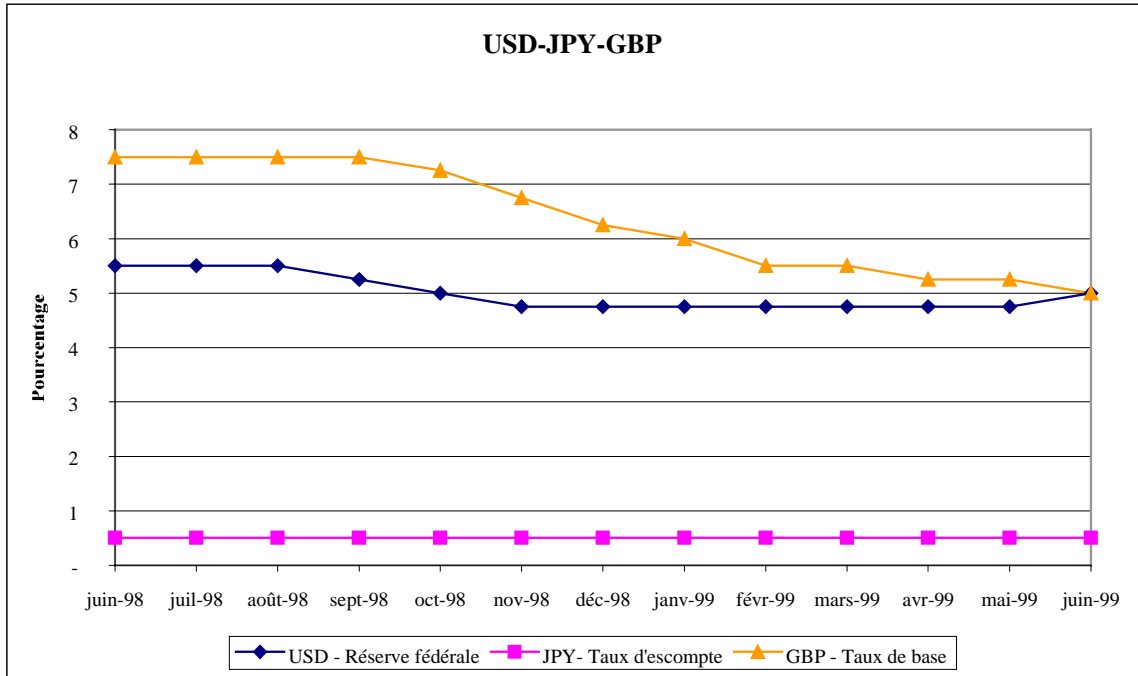
ANNEXE III



\* Taux annualisés



### TAUX D'INTÉRÊT DES BANQUES CENTRALES

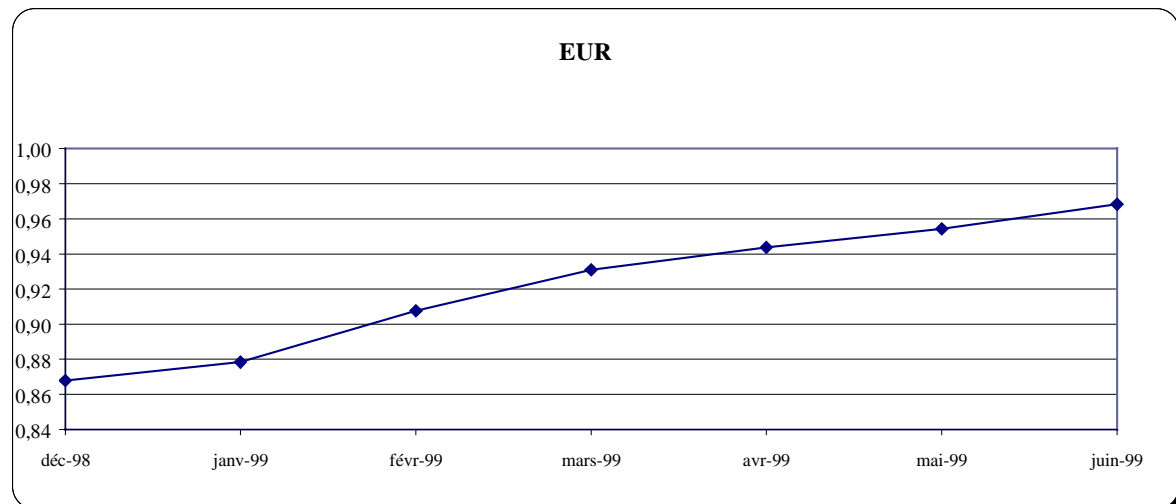
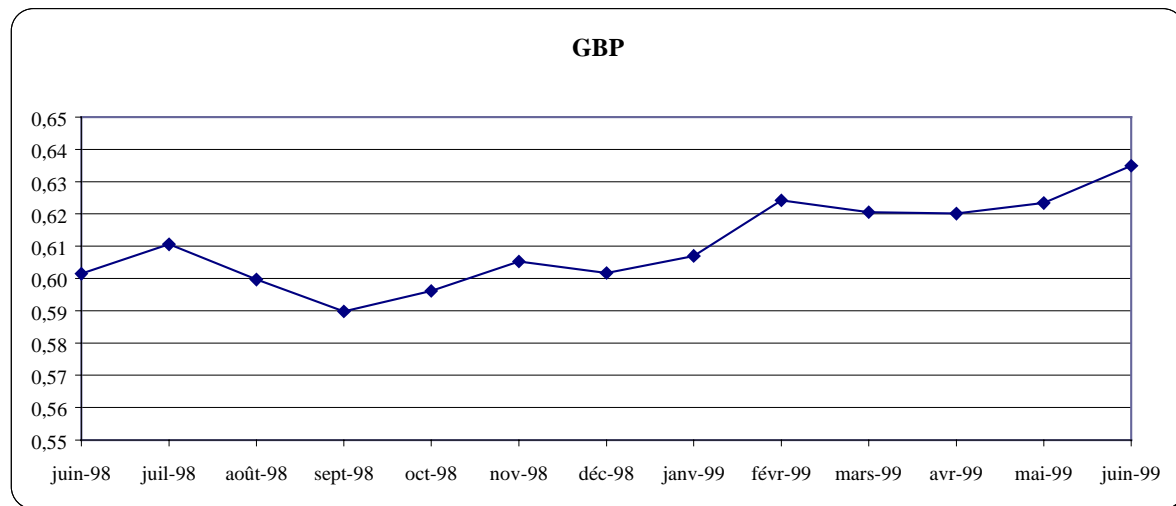
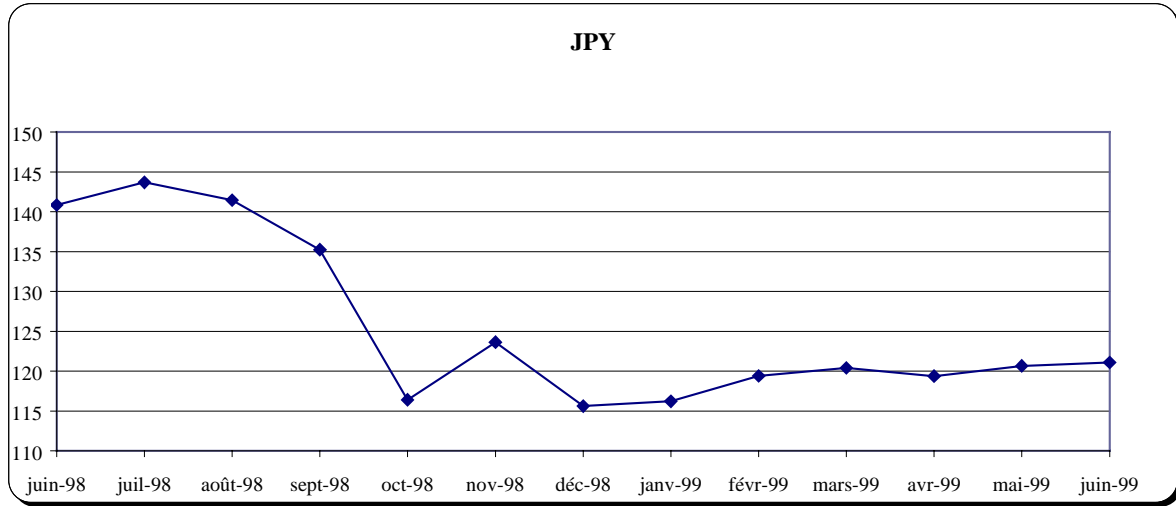




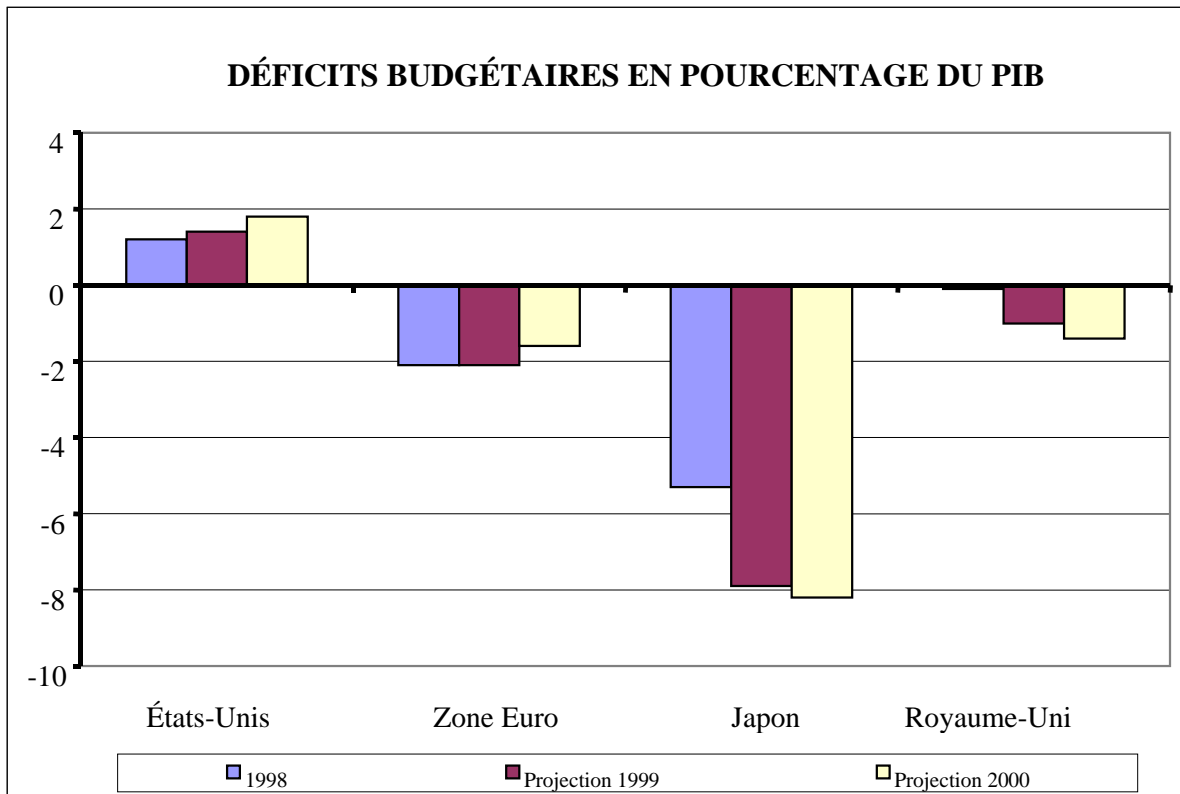


ANNEXE V

**VALEUR DU DOLLAR DES ÉTATS-UNIS AU TAUX DE CHANGE  
DE FIN DE MOIS DU FMI**

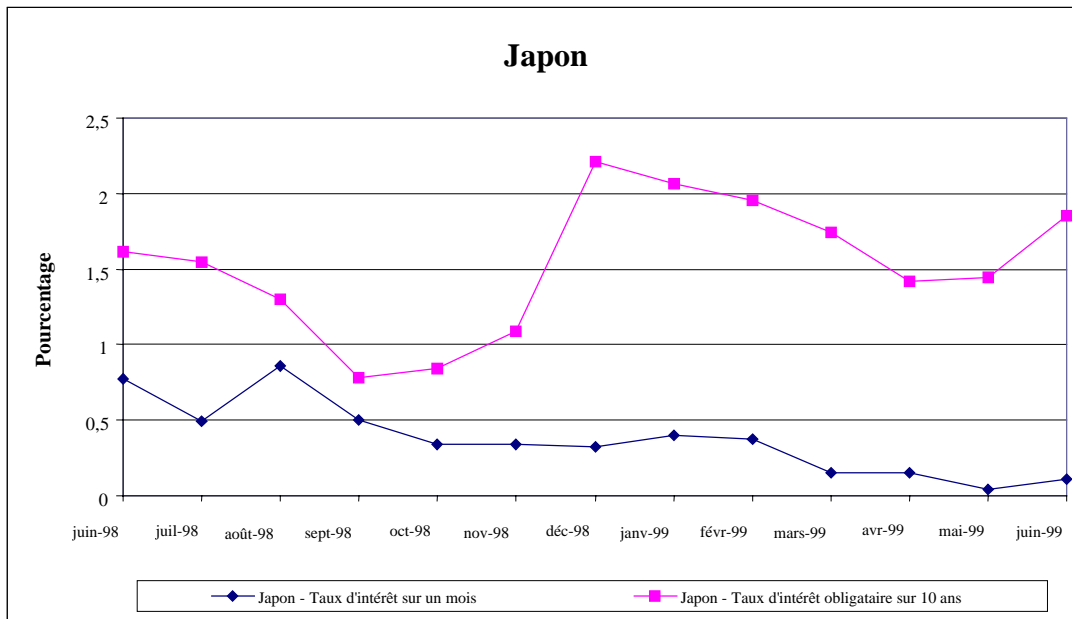
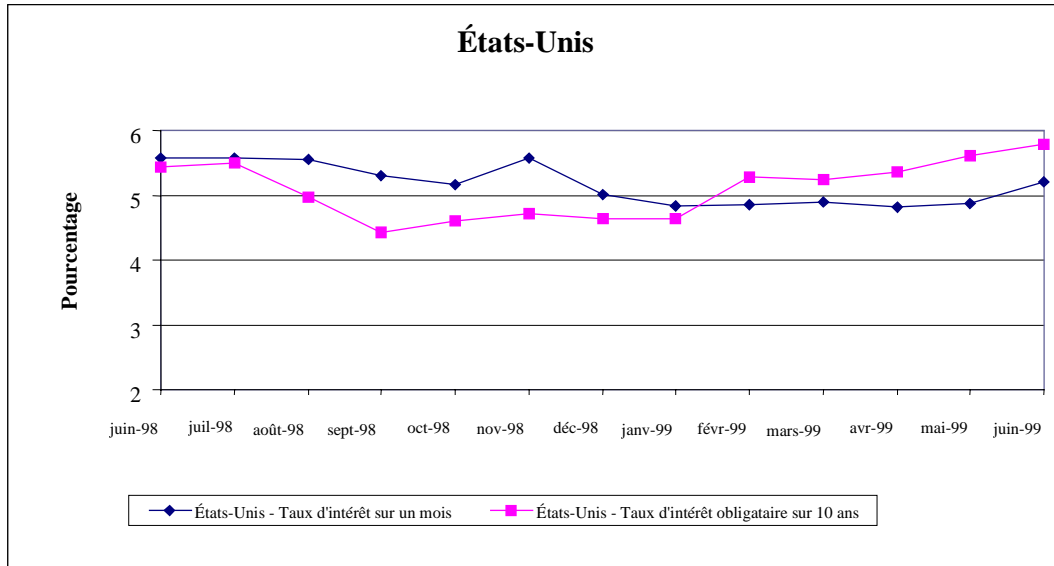


ANNEXE VI



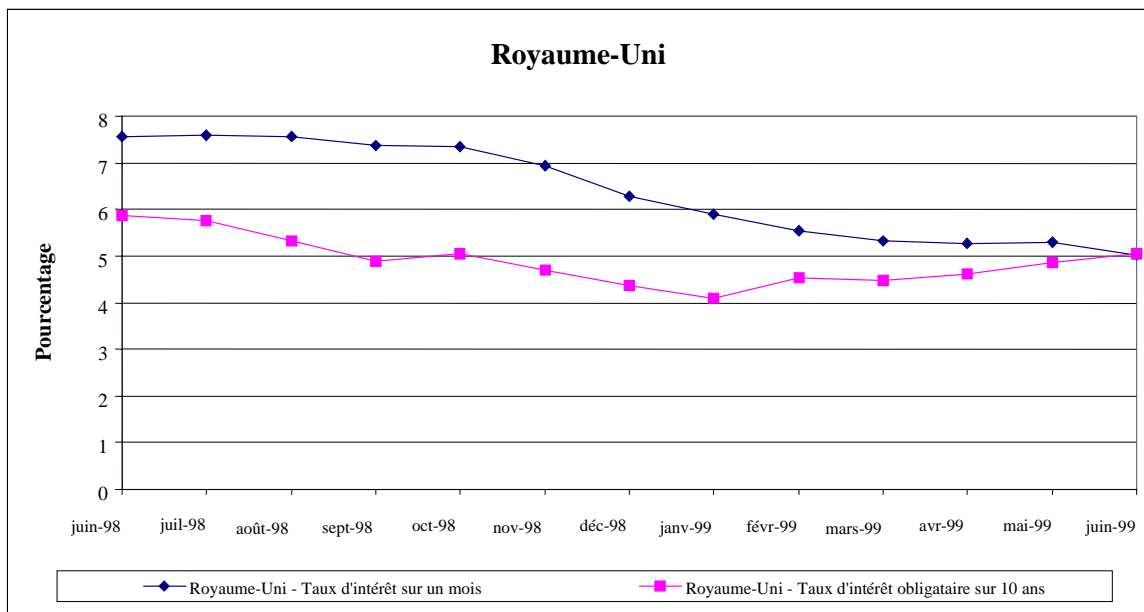
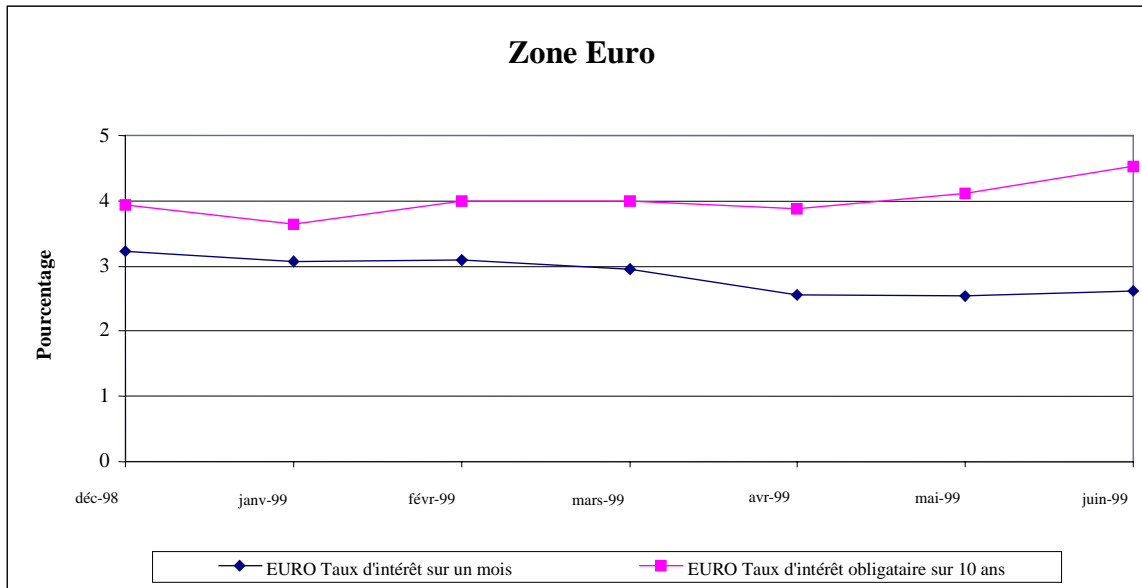


### TAUX D'INTÉRÊT À COURT TERME ET À LONG TERME





ANNEXE VII



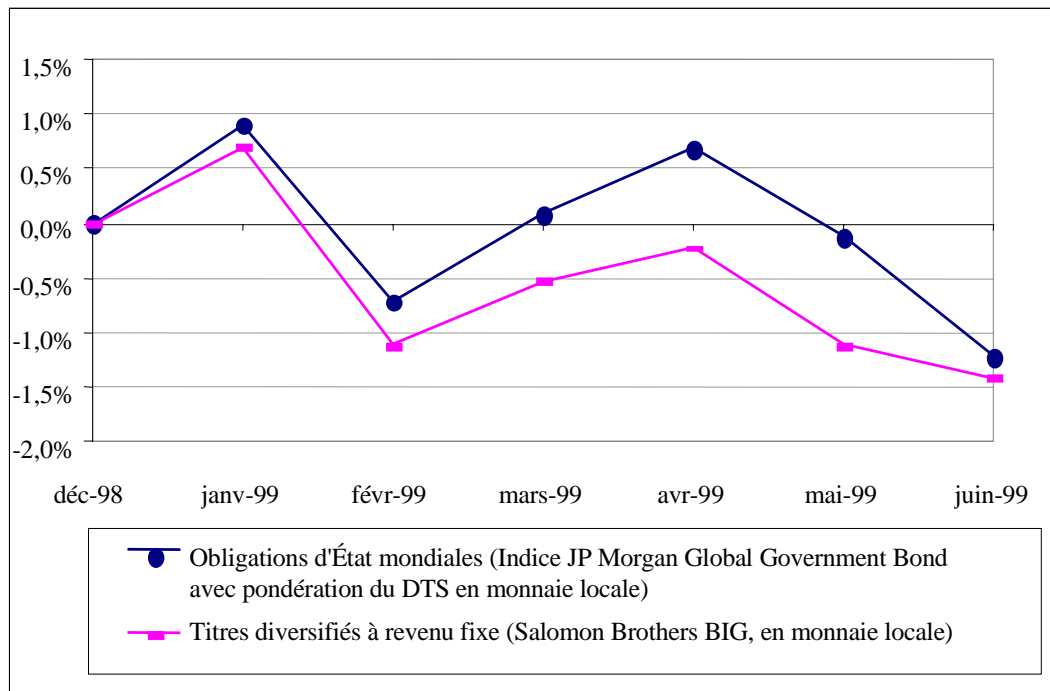


## ANNEXE VIII

**RENDEMENTS DES OBLIGATIONS D'ÉTAT PAR PAYS INCLUS DANS  
L'INDICE J.P. MORGAN BOND TRADED**

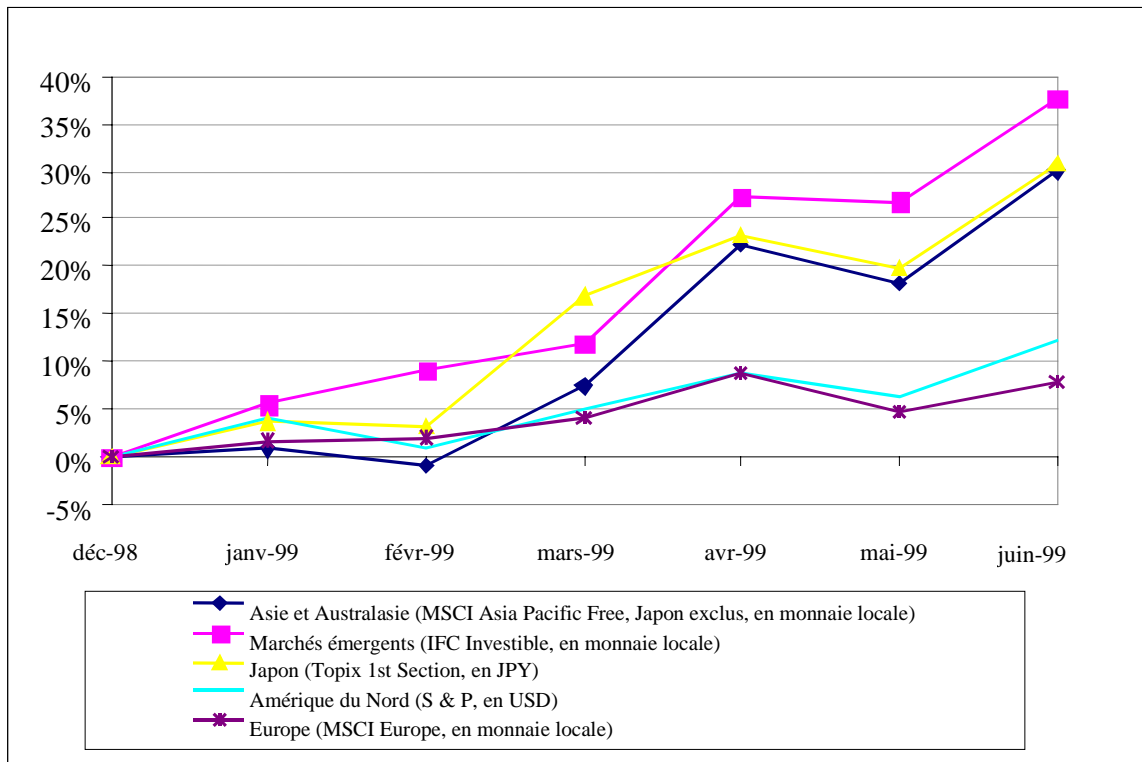
<b>PAYS</b>	<b>DEUXIÈME TRIMESTRE 1999</b>	<b>PREMIER TRIMESTRE 1999</b>	<b>PREMIER SEMESTRE 1999</b>
États-Unis	-1,00	-1,78	-2,77
Allemagne	-1,34	0,66	-0,69
Japon	-0,82	3,43	2,58
France	-1,68	0,41	-1,27
Royaume-Uni	-1,74	-0,20	-1,94
Australie	-1,89	-0,48	-2,37
Belgique	-1,53	0,67	-0,87
Canada	-0,89	0,47	-0,43
Danemark	-1,25	1,51	0,24
Italie	-1,60	0,43	-1,17
Pays-Bas	-1,53	0,65	-0,89
Espagne	-1,48	0,29	-1,20
Suède	-2,86	1,02	-1,87
<b>Rendement global</b>	<b>-1,25</b>	<b>0,20</b>	<b>-1,05</b>

**ÉVOLUTION DU MARCHÉ DES VALEURS À REVENU FIXE POUR LES SIX  
PREMIERS MOIS DE 1999  
(Données mensuelles)**



Source: State Street Analytics

### ÉVOLUTION DU MARCHÉ DES ACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 1999 (Données mensuelles)

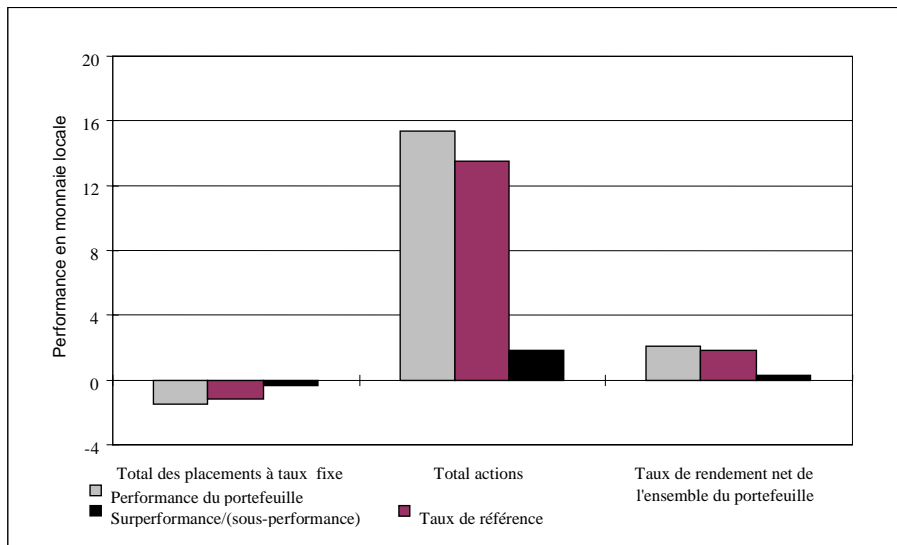


Source: State Street Analytics

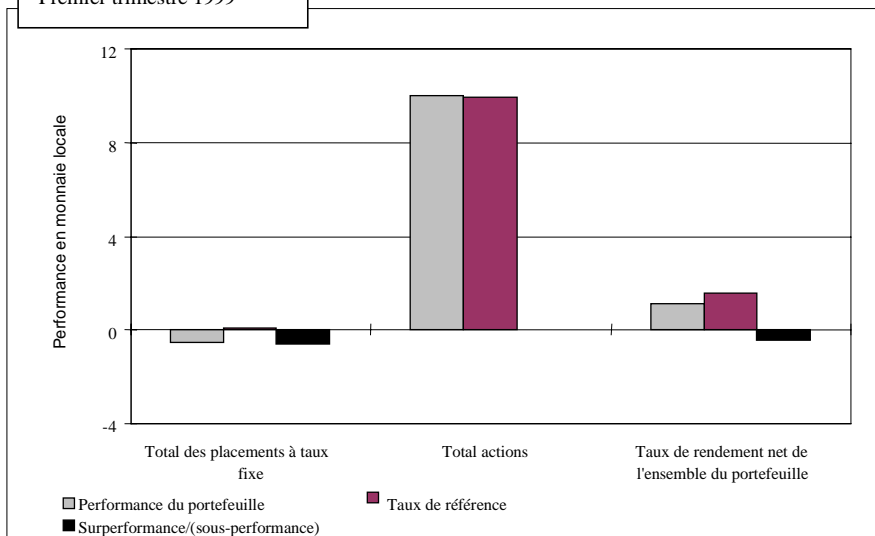


ANNEXE XI

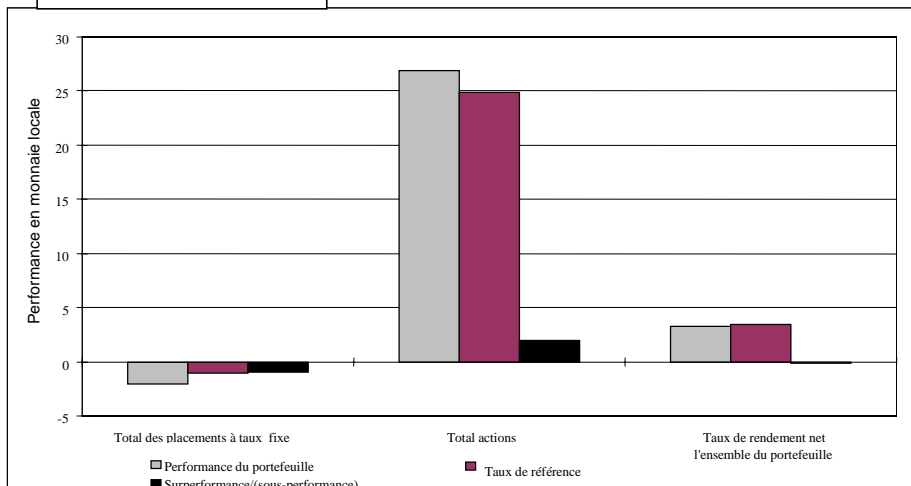
**PERFORMANCE GLOBALE DU PORTEFEUILLE,  
DEUXIÈME TRIMESTRE 1999**



Premier trimestre 1999



Premier semestre 1999

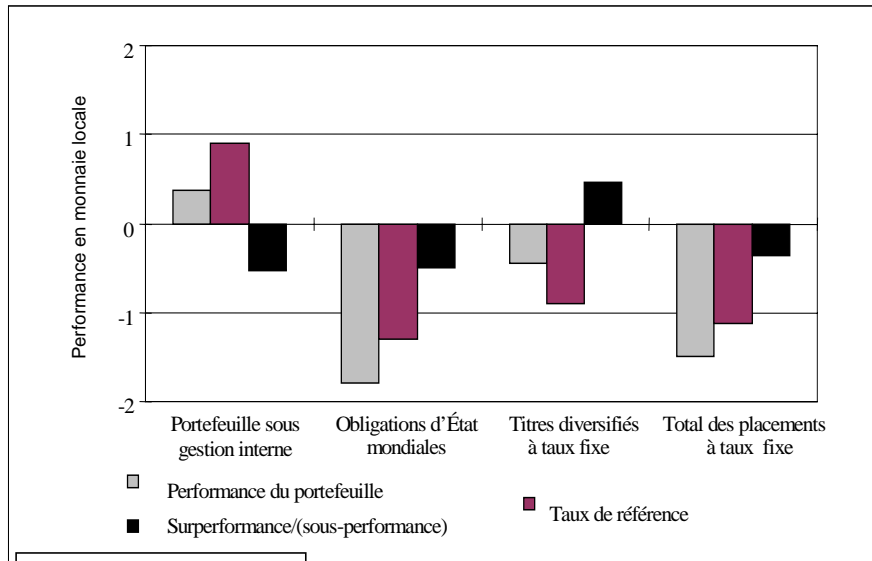




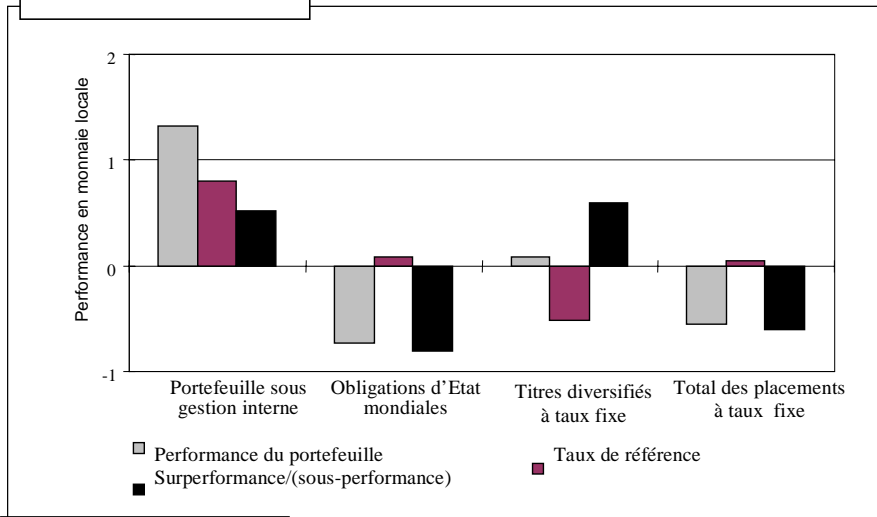


ANNEXE XII

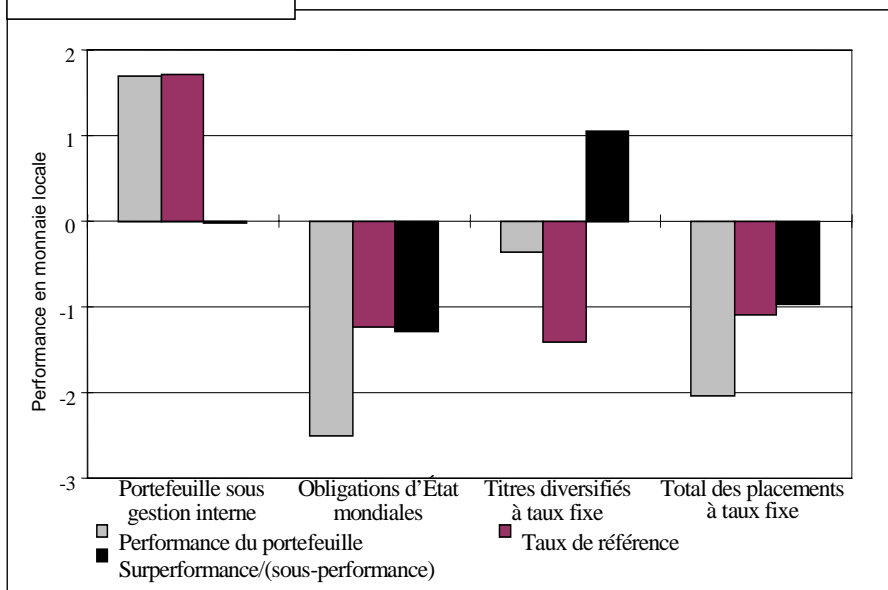
**PERFORMANCE DES PLACEMENTS À REVENU FIXE,  
DEUXIÈME TRIMESTRE 1999**



Premier trimestre 1999

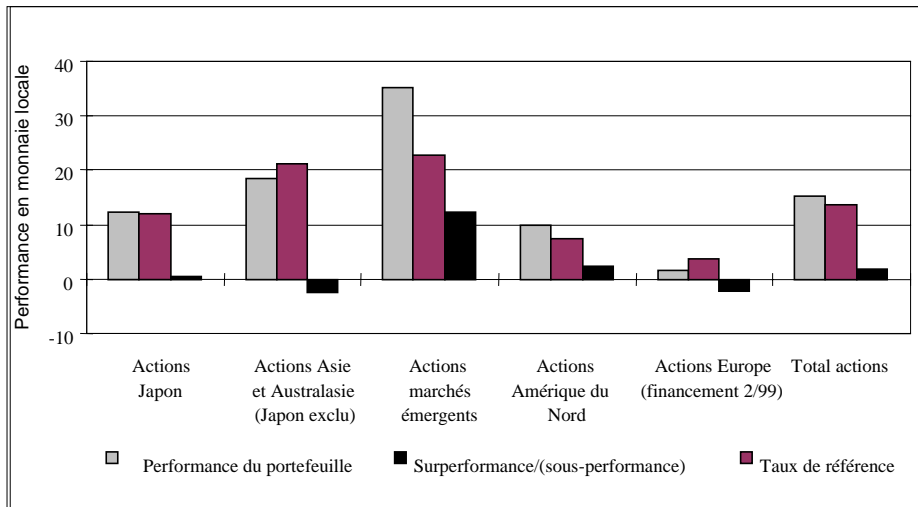


Premier semestre 1999

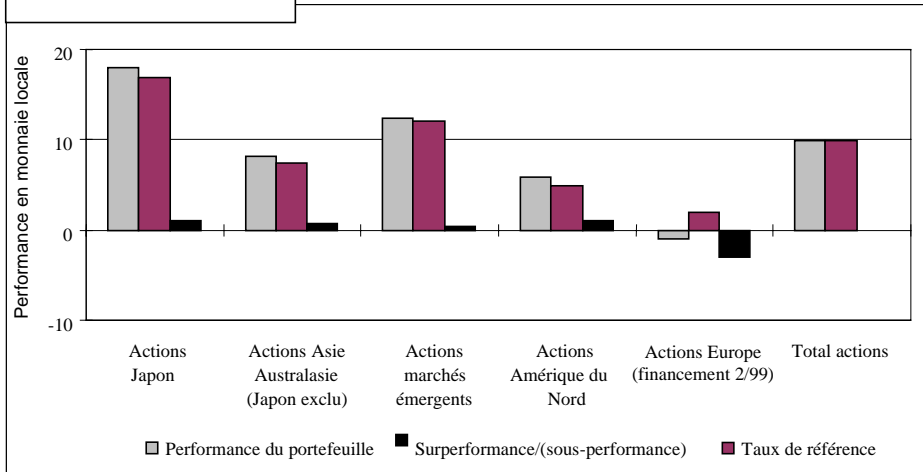


ANNEXE XIII

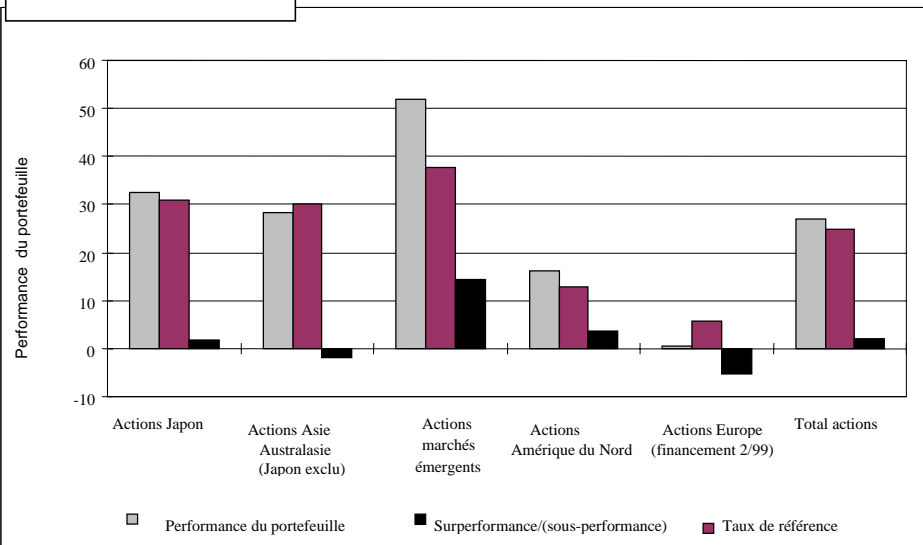
**PERFORMANCE DES PLACEMENTS EN ACTIONS,  
DEUXIÈME TRIMESTRE 1999**



Premier trimestre 1999



Premier semestre 1999



ANNEXE XIV

**VENTILATION DU PORTEFEUILLE DE TITRES À REVENU FIXE PAR TYPE DE  
 MANDAT ET PAR INSTRUMENT AU 30 JUIN 1999**  
 (équivalent en milliers de USD)

<b>INSTRUMENTS</b>	<b>PORTEFEUILLE SOUS GESTION INTERNE</b>	<b>PORTEFEUILLE DE TITRES MONDIAUX À TAUX FIXE</b>	<b>PORTEFEUILLE DE TITRES DIVERSIFIÉS À TAUX FIXE</b>	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS À TAUX FIXE AU 30.06.99</b>
Liquidités	40 960	6 992	2 457	50 409
Dépôts à terme	47 600	158 236	63 937	269 773
Bons du Trésor	-	-	-	-
Obligations d'État marchés mondiaux	-	1 156 211	49 200	1 205 411
Obligations des marchés émergents	-	-	22 883	22 883
Titres représentatifs de créances hypothécaires	-	68 414	101 409	169 823
Titres garantis par des actifs	-	-	-	-
Obligations de sociétés	-	-	49 127	49 127
Actions	-	-	-	-
Contrats à terme ("futures")	-	-	365	365
Options	-	-	12	12
Opérations non réglées	-	(56 723)	(85 550)	(142 273)
Intérêts à recevoir	58	21 898	1 992	23 948
Dividendes à recevoir	-	-	-	-
Monnaies non convertibles	841	-	-	841
<b>Total</b>	<b>89 459</b>	<b>1 355 028</b>	<b>205 832</b>	<b>1 650 319</b>

**COMPOSITION PAR MONNAIE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS, DES AVOIRS  
 EN BILLETS À ORDRE ET DES MONTANTS À RECEVOIR DES CONTRIBUANTS  
 AU 30 JUIN 1999  
 (équivalent en milliers de USD)**

MONNAIE	ESPÈCES ET PLACEMENTS	BILLETS À ORDRE	MONTANTS À RECEVOIR	TOTAL
USD	967 610	117 221	45 030	1 129 861
EUR	412 724	101 055	38 695	552 474
JPY	219 520	32 993	23 868	276 381
GBP	282 805	24 230	7 133	314 168
<b>Total partiel</b>	<b>1 882 659</b>	<b>275 499</b>	<b>114 726</b>	<b>2 272 884</b>
ARS*	2 389	-	-	2 389
AUD	62 811	7 820	-	70 631
CAD	39 182	23 857	6 179	69 218
CHF	5 627	10 832	-	16 459
CNY*	154	-	-	154
DKK	41 464	29 027	-	70 491
EEK*	26	-	-	26
EGP*	365	-	-	365
GRD*	1 511	-	-	1 511
HKD*	27 509	-	-	27 509
HUF*	2 077	-	-	2 077
IDR*	10 315	-	-	10 315
ILS*	329	-	-	329
INR	-	4 546	-	4 546
KRW*	21 889	-	-	21 889
MXN*	8 990	-	-	8 990
NOK	-	10 195	4 870	15 065
NZD	1 724	876	-	2 600
PHP*	6 530	-	-	6 530
PKR*	342	-	-	342
SEK	50 762	26 820	-	77 582
SGD*	20 519	-	-	20 519
SKK*	65	-	-	65
THB*	14 880	-	-	14 880
TRL*	2 615	-	-	2 615
ZAR*	10 817	--	-	10 817
<b>Total partiel</b>	<b>332 892</b>	<b>113 973</b>	<b>11 049</b>	<b>457 914</b>
<b>Total monnaies convertibles</b>	<b>2 215 551</b>	<b>389 473</b>	<b>125 775</b>	<b>2 730 798</b>
NCC	7 861	1 627	-	9 488
<b>Total</b>	<b>2 223 412</b>	<b>391 099</b>	<b>125 775</b>	<b>2 740 286</b>

\* Sous réserve des dispositions relatives aux opérations sur devises.

**CODE DES MONNAIES DE L'ORGANISATION INTERNATIONALE  
DE NORMALISATION**

<b>CODE DE LA MONNAIE</b>	<b>DÉSIGNATION DE LA MONNAIE</b>
USD	DOLLAR DES ÉTATS-UNIS
EUR	EURO
JPY	YEN JAPONAIS
GBP	LIVRE STERLING
ARS	PESO ARGENTIN
AUD	DOLLAR AUSTRALIEN
CAD	DOLLAR CANADIEN
CHF	FRANC SUISSE
CNY	YUAN CHINOIS
DKK	COURONNE DANOISE
EEK	COURONNE ESTONIENNE
EGP	LIVRE ÉGYPTIENNE
GRD	DRACHME GRECQUE
HKD	DOLLAR DE HONG-KONG
HUF	FORINT HONGROIS
IDR	ROUPIE INDONÉSIENNE
ILS	SHEKEL ISRAÉLIEN
INR	ROUPIE INDIENNE
KRW	WON DE LA RÉPUBLIQUE DE CORÉE
MXN	PESO MEXICAIN
NOK	COURONNE NORVÉGIENNE
NZD	DOLLAR NÉO-ZÉLANDAIS
PHP	PESO PHILIPPIN
PKR	ROUPIE PAKISTANAISE
SEK	COURONNE SUÉDOISE
SGD	DOLLAR SINGAPOURIEN
SKK	COURONNE SLOVAQUE
THB	BAHT THAÏLANDAIS
TRL	LIVRE TURQUE
ZAR	RAND SUDAFRICAIN