



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

Rome, 3-4 mai 2000

**RAPPORT SUR LE PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS DU FIDA POUR LE PREMIER TRIMESTRE DE 2000**

**I. INTRODUCTION**

1. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA couvre la période de trois mois qui a pris fin le 31 mars 2000 et présente, à titre de comparaison, les chiffres pour l'année qui s'est achevée le 31 décembre 1999.

**II. FAITS SAILLANTS**

2. Au premier trimestre de 2000, le climat économique a été dans l'ensemble favorable aux placements. Toutefois, l'inflation a donné quelques inquiétudes et déclenché des hausses de taux d'intérêt qui devraient se poursuivre jusque dans la dernière partie de l'année.

3. La tenue des placements à revenu fixe a été raisonnablement satisfaisante, le rendement brut s'établissant à 1,62% en moyenne, soit un écart négatif de 36 points de base par rapport au taux de référence.

4. Les actions ont aussi obtenu des résultats raisonnablement satisfaisants, à l'exception de celles des marchés émergents dont la performance a été nettement inférieure au taux de référence, ce qui a abaissé le rendement global brut du portefeuille d'actions à 1,76%, soit un écart négatif de 53 points de base par rapport à l'indice de référence.

5. Globalement, le produit net des placements s'est monté à l'équivalent de 39 148 000 USD, soit un rendement moyen de 1,55% (en valeur annuelle 6,20%) contre 8,78% en 1999, ce qui représente 38 points de base de moins que le taux de référence (contre un écart positif de 64 points de base en 1999).

6. La valeur du portefeuille de placements a diminué, passant de l'équivalent de 2 331 030 000 USD au 31 décembre 1999 à 2 313 959 000 USD au 31 mars 2000, principalement en raison des mouvements de change résultant de l'appréciation du dollars des États-Unis par rapport aux autres monnaies incluses dans le panier du DTS.

7. Le programme de diversification des placements s'est poursuivi avec le financement de la première tranche des mandats de gestion d'actions internationales pour un montant représentant l'équivalent de 126 191 000 USD.

### III. CONTEXTE ÉCONOMIQUE

8. Aux États-Unis, le produit intérieur brut (PIB) devrait afficher un taux de croissance réel de 5% au premier trimestre de 2000, après la progression remarquable de 7,3% enregistrée au quatrième trimestre de 1999. On s'accorde en général à prévoir pour 2000 un taux révisé de 4,5%. L'essor des ventes au détail, stimulées par la forte demande des consommateurs et par les investissements des entreprises, a entraîné une révision à la hausse des chiffres, malgré d'importants facteurs négatifs tels que le déficit commercial record. Si la montée de l'inflation globale a été due à la hausse des prix du pétrole, les données récentes font aussi apparaître une tendance à l'augmentation de l'indice de base des prix.

9. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a, à deux reprises au cours de ce premier trimestre, relevé de 25 points de base le taux de l'argent au jour le jour, portant l'augmentation cumulative à 125 points de base par rapport au bas niveau de juin 1999. Il est prévisible que la réserve fédérale continuera à resserrer sa politique monétaire au cours de l'année afin de modérer l'activité économique.

10. Au Japon, l'économie devrait renouer avec la croissance, après la pause des deux derniers trimestres de 1999, qui ont été marqués par une contraction du PIB. Une accélération de l'activité économique a été perceptible au premier trimestre, mais une reprise notable de la consommation ne devrait intervenir que plus tard dans l'année.

11. La Banque du Japon a maintenu le taux d'escompte officiel à 0,5%, mais on s'attend de plus en plus à ce qu'elle mette fin à cette politique de taux d'intérêt pratiquement nuls. Un resserrement modéré paraît toutefois peu probable.

12. Les perspectives demeurent favorables dans la zone euro où les prévisions de croissance ont été légèrement révisées à la hausse (prévision généralement admise pour 2000 : 3,1%). La croissance, stimulée par la régression du chômage, la faiblesse de l'euro et la politique monétaire appliquée, devrait se poursuivre dans un grand nombre de pays et de secteurs.

13. Dans l'ensemble, l'inflation devrait atteindre son point culminant au printemps dans la zone euro pour retomber pendant le reste de l'année, à mesure que s'atténuera l'impact des prix du pétrole. Toutefois, l'indice de base des prix devrait augmenter au cours de l'année par suite de la faiblesse persistante de l'euro et de la hausse des prix des produits de base.

14. La Banque centrale européenne a relevé de 25 points de base le taux de l'argent au jour le jour, à deux reprises au cours de ce dernier trimestre. Elle devrait rompre avec sa politique actuelle, qui vise à stimuler l'activité économique, pour opérer un resserrement monétaire dans le courant de l'année.

15. Au Royaume-Uni, l'économie devrait continuer à croître à un taux légèrement révisé à la hausse (prévision généralement admise pour 2000 : 3,2%). Cette perspective de relative stabilité recouvre un déséquilibre croissant, favorisé par la vigueur persistante de la livre sterling, entre la demande intérieure et la demande extérieure. En outre, on observe une double tendance: l'inflation est faible pour les biens échangés sur le marché international, tandis qu'une certaine tension sur les prix, alimentée par les marchés du travail et du logement, se manifeste dans le secteur des services. Les données récentes indiquent que les salaires progressent à leur rythme le plus rapide depuis près de huit ans, tandis que le taux de chômage qui s'établit à 4% n'a pas été aussi bas depuis 20 ans.

16. La Banque d'Angleterre a relevé de 25 points de base à deux reprises au premier trimestre le taux d'escompte. Les données récentes sur le marché du travail pourraient la pousser à relever encore ses taux d'intérêt pour éviter une surchauffe.

17. Les taux de croissance ont été révisés à la hausse pour l'ensemble des régions (les principales prévisions font état pour 2000 d'un taux de croissance de l'ordre de 3,5 à 4,1%). Une forte révision à la hausse a été opérée pour les États-Unis, les marchés émergents d'Europe (prévision 2000: 5,4%), l'Amérique latine (prévision 2000: 4,3%) et les pays émergents d'Asie (prévision 2000: 6,6%).

18. L'annexe I indique l'évolution des taux d'intérêt fixés par les banques centrales et les autorités monétaires des pays dont la monnaie figure dans le panier du DTS.

19. L'annexe II présente les taux de change en fin de mois du dollar des États-Unis par rapport aux quatre monnaies entrant dans la composition du panier du DTS. Au cours du premier trimestre de 2000, le dollar des États-Unis s'est renforcé par rapport aux trois autres monnaies.

#### **IV. MARCHÉS FINANCIERS**

20. L'annexe III retrace l'évolution des taux d'intérêt à court et long terme des pays dont la monnaie figure dans le panier du DTS.

21. Aux États-Unis, les taux d'intérêt à long terme ont sensiblement baissé, par suite essentiellement de l'annonce par le Trésor des États-Unis d'un programme de rachat des obligations à long terme du gouvernement. Dans la zone euro, également, les taux d'intérêt à long terme ont baissé malgré le renforcement de l'activité économique et les perspectives d'une hausse de l'inflation. Le relâchement en mars des tensions sur les prix pétroliers et les interrogations concernant l'effet de la croissance prolongée sur l'offre future de titres ont favorisé une baisse des taux d'intérêt. Au Royaume-Uni, aussi, la raréfaction de l'offre d'obligations d'État à long terme a contribué au recul des taux d'intérêt. L'appréciation de la livre sterling a alimenté en outre les espoirs que la Banque centrale pourrait attendre quelques mois avant de resserrer de nouveau sa politique monétaire. Au Japon, en revanche, les taux d'intérêt à long terme ont quelque peu augmenté, en raison principalement des inquiétudes soulevées par la révision de la note de Moody's, la dépréciation du yen, la pression continue de l'offre et la possibilité que la Banque centrale mette fin à sa politique de taux proches de zéro.

22. À l'exception du Japon, les taux d'intérêt à court terme ont augmenté par suite du resserrement des politiques monétaires et de la crainte de nouveaux tours de vis.



23. L'annexe IV présente les rendements des marchés obligataires des pays inclus dans le J.P. Morgan Global Government Bond Traded Index. Selon l'usage, cet indice de référence prend en compte à la fois le rendement nominal et les plus-values ou moins-values latentes. Le marché japonais des obligations a dégagé des résultats légèrement négatifs, tandis que sur tous les autres marchés l'évolution des taux d'intérêt à long terme s'est soldée par des résultats positifs.

24. L'Annexe IV compare la performance du J.P. Morgan Global Government Bond Trade Index (repondéré aux fins du rapprochement des monnaies) en monnaie locale avec celle de l'indice Broad Investment Grade (BIG) de Salomon Brothers, qui comprend les bons du Trésor des États-Unis ainsi que des obligations hypothécaires de sociétés et de marchés émergents libellés en dollars des États-Unis et sert de référence pour le portefeuille de placements diversifiés à revenu fixe du FIDA, par suite de l'accalmie relative qui a régné en général sur les marchés d'obligations en dehors des États-Unis, les placements diversifiés à revenu fixe, ont obtenu des résultats légèrement supérieurs à ceux des placements en obligations publiques mondiales.

25. L'annexe VI retrace l'évolution des six marchés d'actions représentées dans le portefeuille du FIDA: Japon, Asie et Australasie (Japon exclu), marchés émergents, Amérique du Nord, Europe et actions mondiales. Bien qu'ils se soient montrés plus volatiles, les marchés d'actions mondiales ont généralement affiché des résultats positifs au premier trimestre, rompant avec la tendance constante à la hausse observée au cours du dernier trimestre de 1999. Aux États-Unis, les investisseurs se sont fortement concentrés sur le secteur technologique jusqu'à la mi-mars, pour réorienter ensuite leurs achats d'actions de la "nouvelle économie" vers "l'ancienne économie". Les marchés d'actions d'Europe et du Japon ont connu une évolution semblable. L'amélioration des perspectives mondiales de croissance a favorisé une augmentation générale sur les marchés émergents, mais les marchés d'actions d'Asie ont dégagé des résultats négatifs.

## V. PRODUITS DES PLACEMENTS ET STRATÉGIES

26. Le produit net des placements s'est chiffré, au premier trimestre de 2000, à l'équivalent de 39 148 000 USD (1999 : 194 469 000 USD). Conformément à l'usage, les plus-values et moins-values comprennent les montants réalisés et latents. Tous les montants indiqués sont comptabilisés sur la base du fait générateur. Le tableau 1 ci-après présente le produit net des placements pour la période considérée, le détail des placements à revenu fixe et des placements en actions figurant respectivement aux tableaux 4 et 8:

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

	Valeurs à revenu fixe 1 <sup>er</sup> trimestre 2000	Actions 1 <sup>er</sup> trimestre 2000	Portefeuille global 1 <sup>er</sup> trimestre 2000	1999
Intérêts perçus sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	16 442	294	16 736	90 253
Dividendes	-	2 865	2 865	8 684
Plus-values réalisées	(29 543)	22 708	(6 835)	3 861
Plus-values latentes	34 681	(5 546)	29 135	101 272
<b>Total partiel : produit brut des placements</b>	<b>21 580</b>	<b>20 321</b>	<b>41 901</b>	<b>204 070</b>
Produit des prêts de titres	47	21	68	539
Frais de gestion	(715)	(1 247)	(1 962)	(7 192)
Frais de garde	(164)	(436)	(600)	(1 870)
Frais de conseil financier et autres	(101)	(60)	(161)	(508)
Taxes	(6)	(51)	(57)	(286)
Autres frais de placement	(42)	1	(41)	(284)
<b>Produit net des placements</b>	<b>20 599</b>	<b>18 549</b>	<b>39 148</b>	<b>194 469</b>

27. Les mouvements enregistrés en 2000 concernant l'ensemble du portefeuille sont indiqués au tableau 2. Au premier trimestre, un montant à 126 191 000 USD a été transféré du portefeuille de valeurs à revenu fixe à celui des actions. Le détail des autres mouvements (liquidités et placements) figure aux tableaux 5 et 9, respectivement, pour les placements à revenu fixe et les placements en actions.

**Tableau 2: Mouvements du portefeuille: liquidités et placements—premier trimestre 2000**  
(équivalent en milliers de USD)

	Valeurs à revenu fixe	Actions	Portefeuille global
Solde en début de période (31 décembre 1999)	1 535 904	795 126	2 331 030
Transfert entre portefeuilles dûs à des allocations	(126 191)	126 191	-
Transfert entre portefeuilles dûs à des dépenses	(3 089)	3 089	-
Autres mouvements nets	(23 279)	-	(23 279)
Produit brut des placements	21 580	20 321	41 901
Produit des prêts de titres	47	21	68
Commissions, frais et taxes	(1 028)	(1 793)	(2 821)
Mouvements de change	(25 169)	(7 771)	(32 940)
Solde en fin de période (31 mars 2000)	1 378 775	935 184	2 313 959

28. Une fois pris en compte les frais de garde et de gestion, le taux de rendement global du portefeuille s'est établi au premier trimestre 2000 à 1,55% (taux annualisé: 6,20%), contre 8,78% en 1999. Les marchés des titres à revenu fixe et des actions ont tous deux contribué aux résultats positifs du trimestre.

29. La performance des divers compartiments du portefeuille de placements se mesure par rapport à des taux de référence prédéfinis qui indiquent le rendement que l'on pourrait attendre d'une gestion passive de segments donnés du marché. On trouvera au tableau 3 une comparaison entre le rendement des deux grands compartiments du portefeuille et le taux de référence correspondant, d'où il ressort que la performance globale du portefeuille a été au premier trimestre inférieure de 38 points de base au taux de référence (1999: + 66 points de base). Ces données sont illustrées par un graphique à l'annexe VII.

**Tableau 3: Performance globale par rapport aux taux de référence – premier trimestre 2000**

Portefeuille	Taux de rendement %		Écart positif/(négatif)
	Portefeuille	Taux de référence	
Total valeurs à revenu fixe	1.62	1.93	(0.31)
Total actions	1.76	2.29	(0.53)
Taux de rendement brut du portefeuille global	1.67	2.05	(0.38)
Moins frais	(0.12)	(0.12)	0.00
Taux de rendement net du portefeuille global	1.55	1.93	(0.38)
Taux de rendement net en 1999	8.78	8.12	0.66

### Valeurs à revenu fixe

30. Les placements à revenu fixe comprennent un portefeuille géré par les services du Fonds ainsi qu'un portefeuille d'obligations mondiales et un portefeuille de titres diversifiés sous mandat de gestion externe.

31. Globalement, les placements à revenu fixe ont enregistré au premier trimestre 2000 un gain équivalant à 20 599 000 USD, comme l'indique le tableau 4 ci-dessous:

**Tableau 4: Produit des placements à revenu fixe – premier trimestre 2000**  
(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	576	12 738	3 128	16 442
Dividendes	-	-	-	-
Plus-values réalisées	-	(28 478)	(1 065)	(29 543)
Plus-values latentes	-	32 144	2 537	34 681
<b>Total partiel : Produit brut des placements</b>	<b>576</b>	<b>16 404</b>	<b>4 600</b>	<b>21 580</b>
Produit des prêts de titres	-	47	-	47
Frais de gestion	-	(506)	(209)	(715)
Frais de garde	(20)	(82)	(62)	(164)
Frais de conseil financier et autres	-	(86)	(15)	(101)
Taxes	-	(2)	(4)	(6)
Autres frais de placement	(9)	(23)	(10)	(42)
<b>Produit net des placements</b>	<b>547</b>	<b>15 752</b>	<b>4 300</b>	<b>20 599</b>

32. Les mouvements du portefeuille de placements à revenu fixe au premier trimestre 2000 figurent au tableau 5.

**Tableau 5: Mouvements du portefeuille de placements fixes – premier trimestre 2000**  
(équivalent en milliers de USD)

	Portefeuille Sous gestion interne	Portefeuille d'obligations mondiales	Portefeuille de de titres diversifiés à revenu fixe	Ensemble du portefeuille de placements à revenu fixe
Solde en début de période (31 décembre 1999)	70 279	1 254 266	211 359	1 535 904
Transferts entre portefeuilles dûs à des allocations	67 208	(193 399)	-	(126 191)
Transferts entre portefeuilles dûs à des dépenses	(3 902)	627	186	(3 089)
Autres mouvements nets	(23 279)	-	-	(23 279)
Produit brut des placements	576	16 404	4 600	21 580
Produit des prêts de titres	-	47	-	47
Frais, commissions et taxes	(29)	(699)	(300)	(1 028)
Mouvements de change	389	(25 619)	61	(25 169)
Solde en fin de période (31 mars 2000)	111 242	1 051 627	215 906	1 378 775

33. Les performances du portefeuille de placements à revenu fixe par type de mandat sont présentés au tableau 6 et illustrés par un graphique à l'annexe VIII.

**Tableau 6: Performance des placements à revenu fixe par rapport aux taux de référence – premier trimestre 2000**

Portefeuille	Année 2000		
	Taux de rendement %		Écart positif/(négatif)
	Portefeuille	Taux de référence	
Portefeuille sous gestion interne	0.95	1.03	(0.08)
Obligations mondiales	1.68	2.04	(0.36)
Titres diversifiés à revenu fixe	2.18	2.19	(0.01)
Total placements à revenu fixe	1.62	1.93	(0.31)
Rendement total en 1999	(1.85)	(0.81)	(1.04)

34. Comme l'indique le tableau 6, le rendement global du portefeuille de valeurs à revenu fixe s'est établi à 1,62%, contre un rendement global de référence de 1,93%, soit un écart négatif de 31 points de base pour l'ensemble du portefeuille.

35. La performance négative de l'ensemble des valeurs à revenu fixe s'explique principalement par les mauvais résultats du compartiment des obligations mondiales, qui a souffert surtout de la faible duration du portefeuille par rapport à la valeur de référence, comme l'indique le tableau 7. Cette faible duration a eu un impact négatif spécialement aux États-Unis, où les taux d'intérêt à long terme ont sensiblement baissé au premier trimestre.

**Tableau 7: Duration des obligations mondiales et des titres diversifiés à revenu fixe**

	31 mars 2000	31 décembre 1999
Obligations mondiales	5.28	5.30
Duration de référence	5.97	5.84
Titres diversifiés à revenu fixe	5.36	5.21
Duration de référence	5.18	5.09

## Actions

36. À la fin du premier trimestre 2000, les actions étaient réparties entre sept portefeuilles sous mandat de gestion externe comme suit: Japon, Asie et Australasie, marchés émergents, Amérique du Nord, opérations de couverture et actions mondiales.

37. Le produit net total des placements en actions s'est élevé au premier trimestre 2000 à l'équivalent de 18 549 000 USD. Le tableau 8 ci-dessous présente la ventilation de ce résultat entre les divers compartiments du portefeuille.

**Tableau 8: Produits des placements en action – premier trimestre 2000**  
(équivalent en milliers de USD)

	Japon	Asie et Australasie	Marchés émergents	Opération de couverture	Amérique du Nord	Europe	Monde	Total
Intérêts perçus sur les placements à revenu fixe et les comptes bancaires	-	44	54	131	12	7	46	294
Dividendes	448	595	666	-	534	348	274	2 865
Plus-values réalisées	7 509	4 702	495	-	7 522	1 900	580	22 708
Plus-values latentes	(8 464)	(7 408)	(11 198)	-	7 275	6 887	7 362	(5 546)
<b>Total partiel : produit brut des placements</b>	<b>(507)</b>	<b>(2 067)</b>	<b>(9 983)</b>	<b>131</b>	<b>15 343</b>	<b>9 142</b>	<b>8 262</b>	<b>20 321</b>
Produit des prêts de titres	12	1	-	-	8	-	-	21
Frais de gestion	(200)	(178)	(351)	-	(256)	(154)	(108)	(1 247)
Frais de garde	(16)	(43)	(194)	(8)	(51)	(28)	(96)	(436)
Frais de conseil financier et autres frais	(12)	(8)	(8)	(1)	(15)	(10)	(6)	(60)
Taxes	-	(6)	(10)	-	-	(26)	(9)	(51)
Autres frais de placement	-	1	-	-	-	-	-	1
<b>Produit net des investissements</b>	<b>(723)</b>	<b>(2 300)</b>	<b>(10 546)</b>	<b>122</b>	<b>15 029</b>	<b>8 924</b>	<b>8 043</b>	<b>18 549</b>

38. Les mouvements du portefeuille d'actions au premier trimestre 2000 sont indiqués au tableau 9. Un montant total équivalant à 126 191 000 USD a été transféré du portefeuille de placements à revenu fixe pour financer la première tranche du mandat de gestion des actions mondiales.

**Tableau 9: Mouvements du portefeuille d'actions – premier trimestre 2000**  
(équivalent en milliers de USD)

	Japon	Asie et Australasie	Marchés émergents	Opérations de couverture	Amérique du Nord	Europe	Monde	Total
Solde d'ouverture (31 décembre 1999)	177 606	120 632	122 115	9 866	220 374	144 533	-	795 126
Transferts entre portefeuilles dûs à des allocations	-	-	-	-	-	-	126 191	126 191
Transferts entre portefeuilles dûs à des dépenses	216	228	1 920	9	314	192	210	3 089
Produit brut des placements	(507)	(2 067)	(9 983)	131	15 343	9 142	8 262	20 321
Produit des prêts de titres	12	1	-	-	8	-	-	21
Frais, commissions et taxes	(228)	(234)	(563)	(9)	(322)	(218)	(219)	(1 793)
Mouvements de change	128	(2 197)	(2 162)	90	-	(3 883)	253	(7 771)
Solde de clôture ( 31 March 2000)	177 227	116 363	111 327	10 087	235 717	149 766	134 697	935 184



39. Les performances du portefeuille d'actions par type de mandat sont récapitulées au tableau 10 et illustrées par les graphiques à l'annexe IX.

**Tableau 10 : Performance des placements en action par rapport aux taux de références – premier trimestre 2000**

Portefeuille	Taux de rendement %		Écart positif/(négalif)
	Portefeuille	Taux de référence	
Japon	(0.29)	(0.80)	0.51
Asie et Australasie (Japon exclu)	(1.73)	(2.15)	0.42
Marchés émergents	(8.18)	0.49	(8.67)
Amérique du Nord	6.96	5.50	1.46
Europe	6.34	3.50	2.84
Monde (première tranche financée en février 2000)	6.55	5.60	0.95
Total	1.76	2.29	(0.53)
Rendement global en 1999	49.71	44.07	5.64

40. Comme l'indique le tableau 10, le portefeuille d'actions a globalement dégagé au premier trimestre 2000 un rendement de 1,76%, soit un écart négatif de 53 points de base pour l'ensemble des placements en actions par rapport à l'indice de référence qui s'est établi à 2,29%.

41. À l'exception des actions des marchés émergents, tous les autres mandats d'actions ont enregistré un écart positif par rapport aux valeurs de référence. La performance négative du compartiment d'actions des marchés émergents s'explique principalement par la sous-pondération de l'Inde, dont le marché a été l'un des plus performants au premier trimestre, jointe à la surpondération des marchés de Singapour et de la Thaïlande où l'écart a été négatif. Le choix des valeurs s'est avéré négatif, en particulier au Mexique et en Afrique du Sud. La gestion prudente du portefeuille eu égard aux valeurs Internet a eu aussi un impact négatif pendant la plus grande partie du trimestre.

## VI. COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

42. Au 31 mars 2000, le portefeuille de placements se chiffrait à l'équivalent de 2 313 950 000 USD (31 décembre 1999: 2 331 030 000 USD), à l'exclusion des montants soumis à restrictions fournis par des donateurs au titre de projets et d'activités spécifiques du FIDA. Au premier trimestre 2000, compte non tenu des effets des mouvements de change, la valeur du portefeuille de placements a augmenté d'un montant équivalant à 15 869 000 USD (1999: 116 659 000 USD), comme il ressort du tableau 11 ci-après.

**Tableau 11: Analyse des flux de trésorerie de l'ensemble du portefeuille**  
(équivalent en milliers de USD)

	1 <sup>er</sup> trimestre 2000	12 mois jusqu'au 31 décembre 1999
Solde d'ouverture	2 331 030	2 268 295
Produit net des placements	39 148	194 469
Autres flux nets	(23 279)	(77 810)
Augmentation, avant mouvements de change	15 869	116 659
Mouvements de change	(32 940)	(53 924)
Solde de clôture	2 313 959	2 331 030

### Composition du portefeuille par instrument

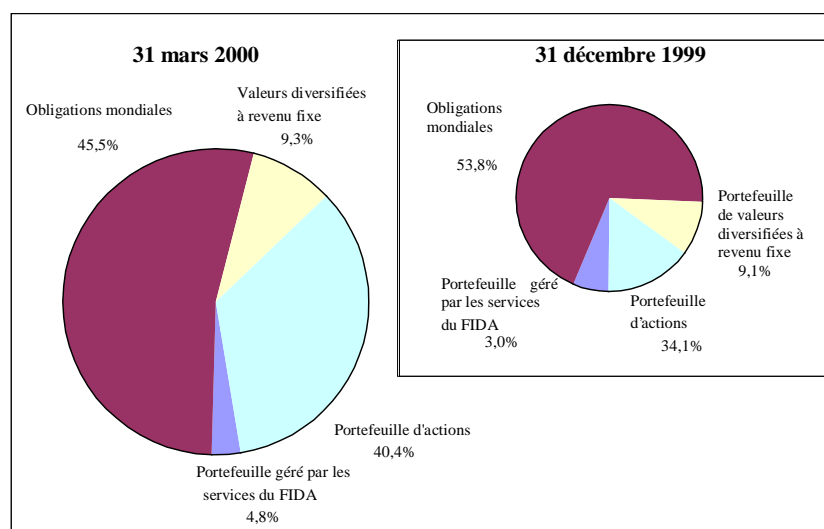
43. Le portefeuille du FIDA comprend des placements à revenu fixe et des actions. Le tableau 12 présente une analyse des instruments détenus dans chacun de ces deux compartiments.

**Tableau 12: Analyse du portefeuille par type de placements et par instrument au 31 mars 2000**  
(équivalent en milliers de USD)

Instruments	Portefeuille de valeurs à revenu fixe 31.3.2000	Portefeuille d'actions 31.3.2000	Ensemble du portefeuille 31.3.2000	Ensemble du portefeuille 31.12.1999
Liquidités	96 172	5 795	101 967	71 889
Dépôts à terme	250 820	15 974	266 794	171 868
Obligations publiques mondiales	916 750	-	916 750	1 171 821
Obligations des marchés émergents	39 547	-	39 547	35 182
Titres adossés à des créances hypothécaires	46 405	-	46 405	60 760
Titres adossés à des actifs	3 000	-	3 000	2 999
Obligations de sociétés	65 810	151	65 961	70 041
Actions	0	914 429	914 429	770 369
Opérations à terme	617	-	617	48
Options	(127)	-	(127)	(30)
Opérations non réglées	(61 393)	(3 107)	(64 500)	(52 838)
Intérêts échus	20 354	1	20 355	27 437
Dividendes à recevoir	0	1 941	1 941	577
Monnaies non convertibles	820	-	820	907
<b>Total</b>	<b>1 378 775</b>	<b>935 184</b>	<b>2 313 959</b>	<b>2 331 030</b>
<b>Pourcentage</b>	<b>59,6%</b>	<b>40,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

44. La figure I analyse le portefeuille par type de mandat.

**Figure 1: Analyse du portefeuille par type de mandat**





## VII. DIVERSIFICATION DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

45. Pour des informations générales sur le processus de diversification, on est invité à se reporter au document EB 2000/69/R.3 “Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA en 1999”.

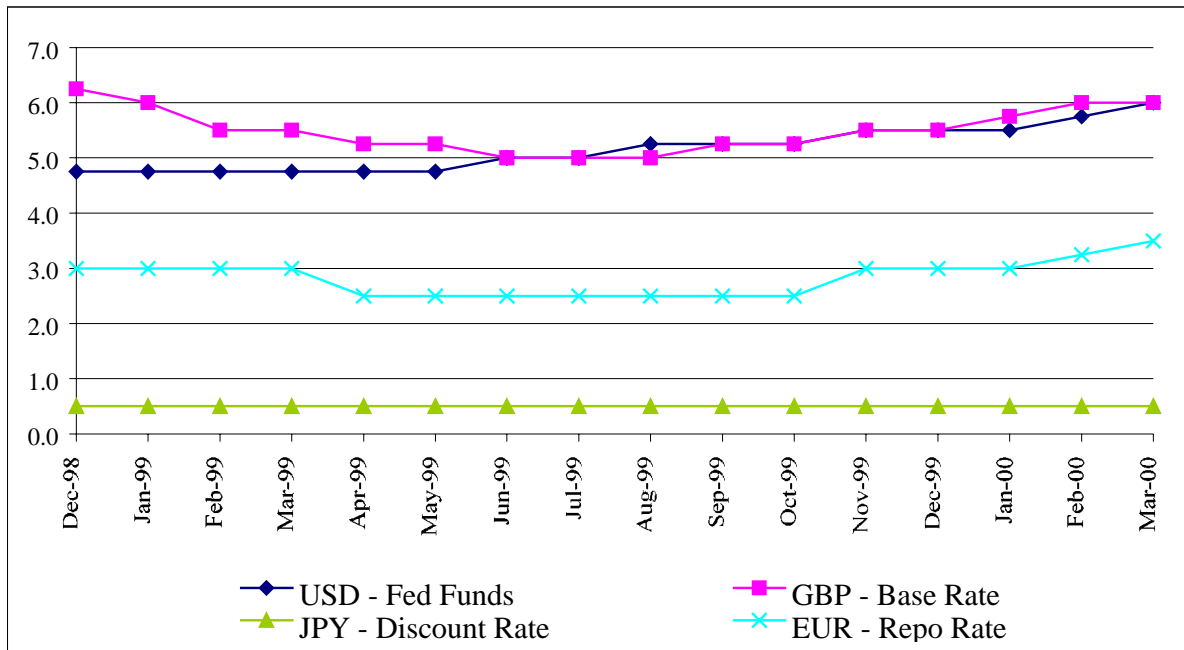
46. Pendant le premier trimestre 2000, on a procédé à la réalisation des titres de deux portefeuilles d’obligations publiques mondiales pour un montant équivalent à 193,4 millions de USD. Le produit a été en partie utilisé pour financer la première tranche du mandat de gestion d’actions internationales à hauteur de l’équivalent de 126,2 millions de USD, le 1er février 2000, et en partie pour disposer de liquidités aux fins des décaissements de prêts et de dons.

47. On procède actuellement à la sélection d’un gestionnaire extérieur pour un mandat de gestion d’actions paneuropéennes à faible et moyenne capitalisation, d’un montant équivalent à 60 millions de USD, qui devrait être financé au cours de l’année 2000.



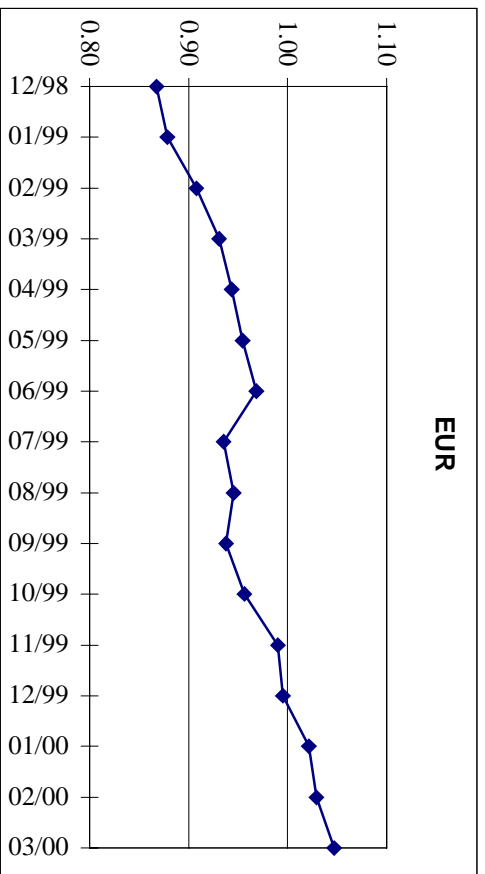
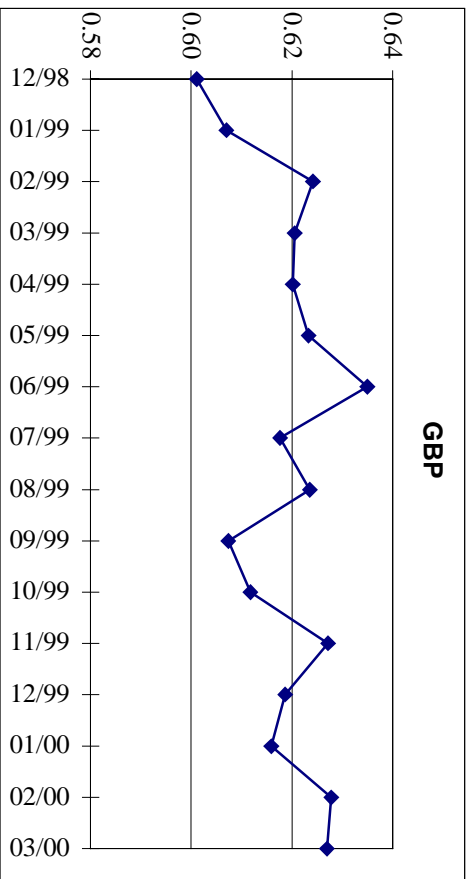
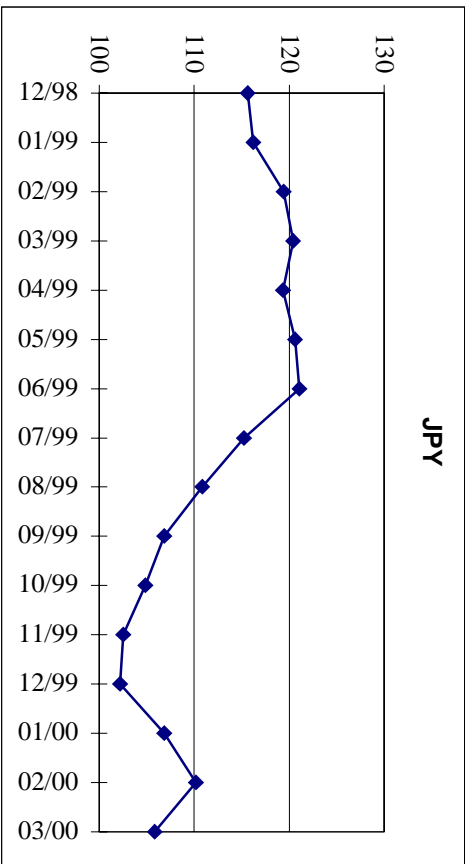
**ANNEXE I**

**TAUX D'INTÉRÊT DES BANQUES CENTRALES ET DES AUTORITÉS MONÉTAIRES**





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

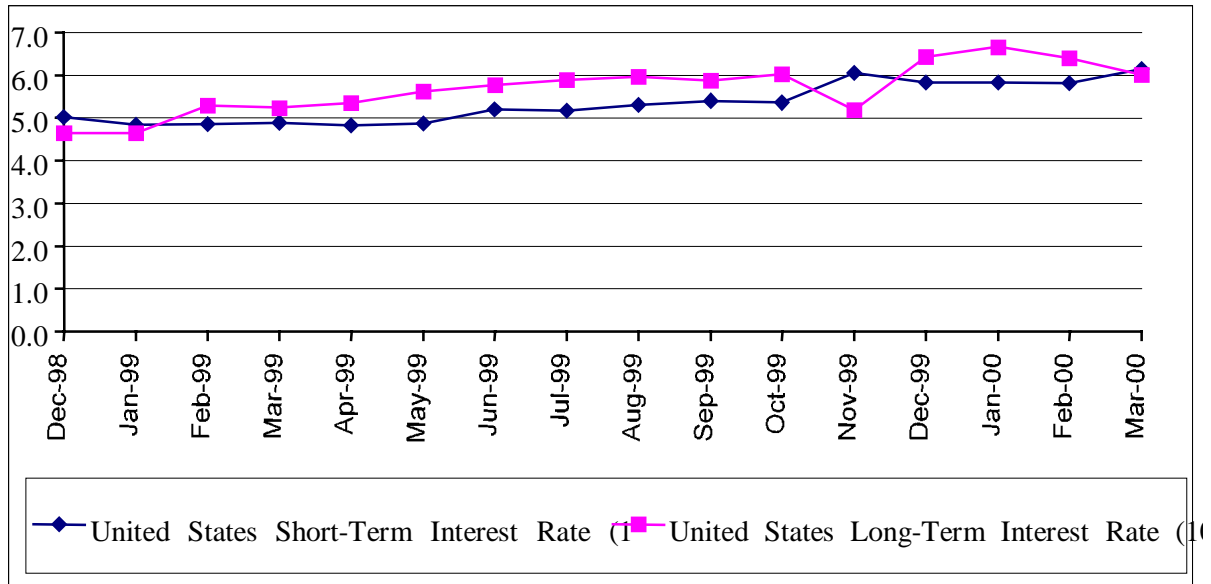


Source: IMF

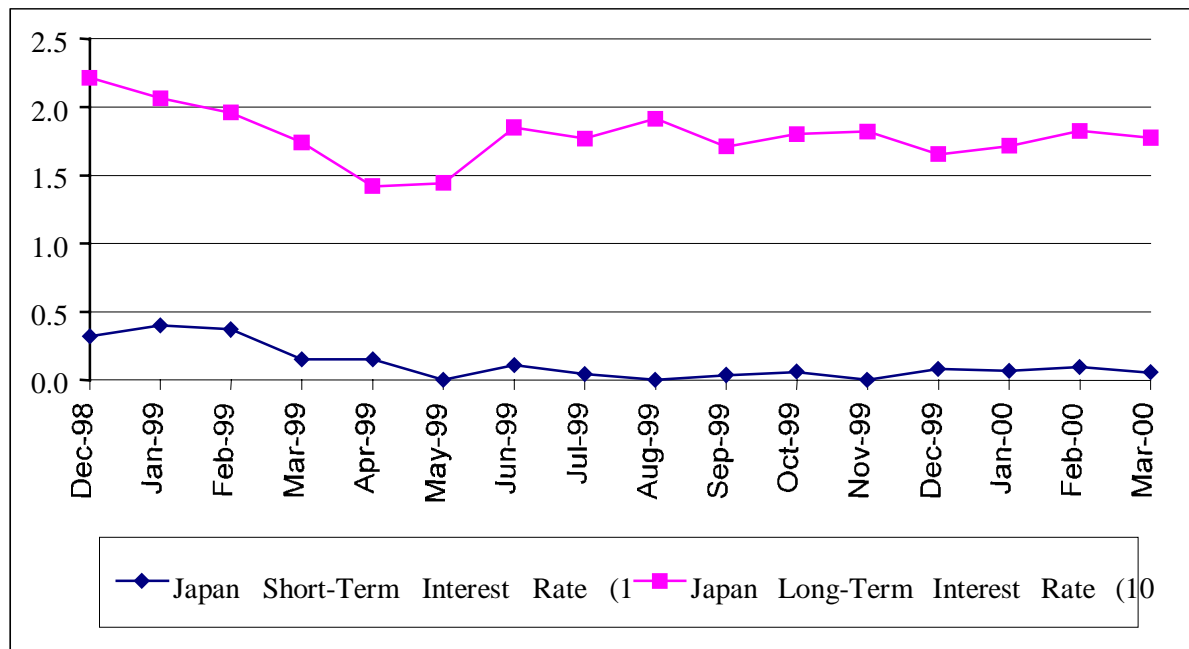
**ANNEXE III**

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

**États-Unis**



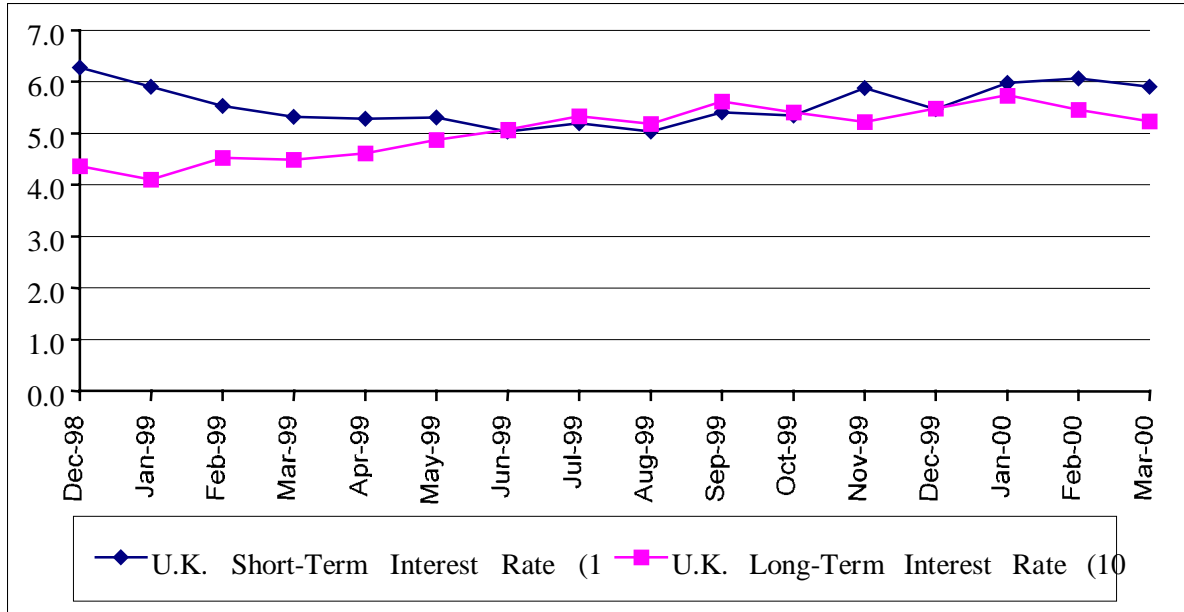
**Japon**



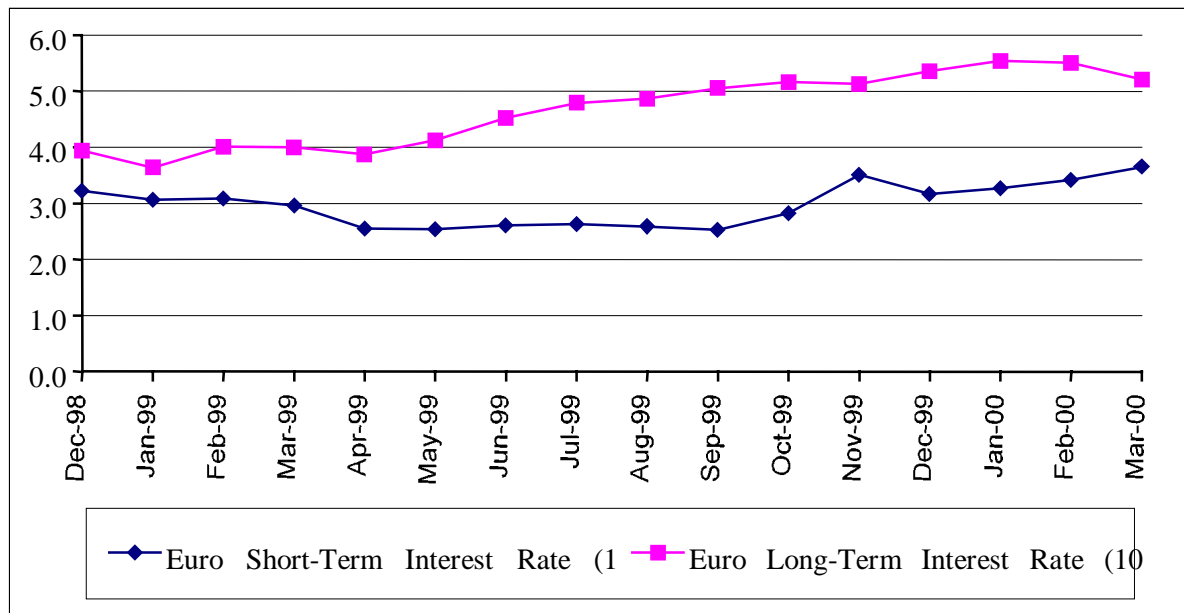
Source: Bloomberg

**ANNEXE III**

**Royaume-Uni**



**Zone Euro**



Source: Bloomberg



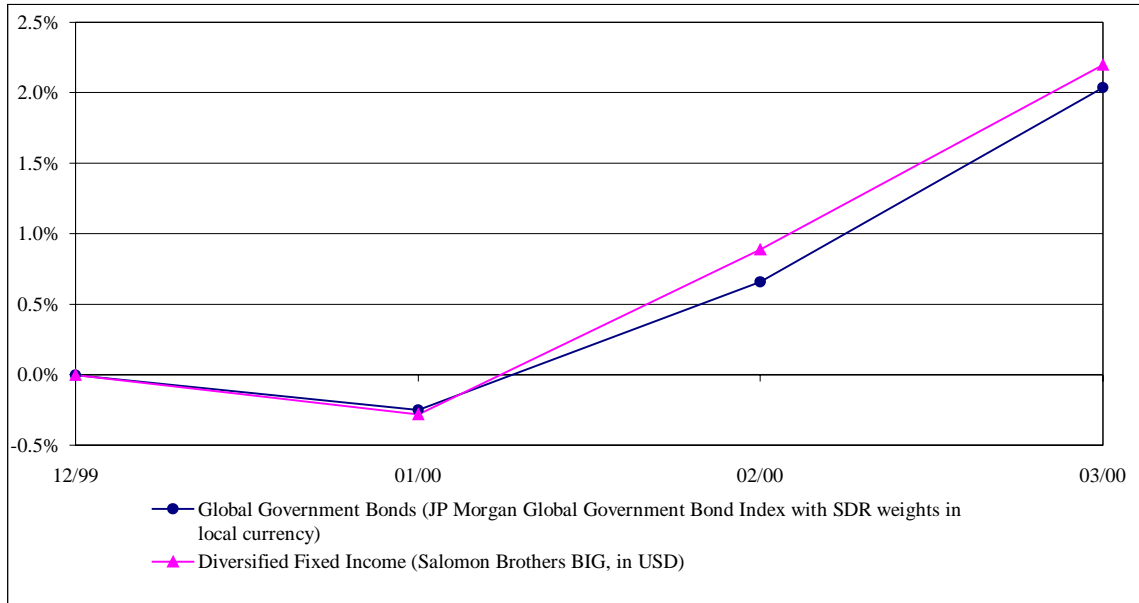


**RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ÉTAT PAR PAYS INCLUS DANS LE  
J.P. MORGAN GOVERNMENT BOND TRADED INDEX  
(pourcentage en monnaie locale)**

<b>Country</b>	<b>1st Quarter 2000</b>	<b>1999</b>
Australia	3.68	-2.45
Belgium	1.91	-2.51
Canada	3.42	-1.44
Denmark	1.53	-0.71
Euro zone	1.89	-2.58
France	1.80	-2.98
Germany	1.88	-2.17
Italy	1.98	-2.75
Japan	-0.14	5.01
Netherlands	2.03	-2.58
Spain	1.89	-2.87
Sweden	2.53	-2.68
United Kingdom	2.27	-1.33
United States	3.97	-2.88
<b>Global</b>	<b>2.16</b>	<b>-1.20</b>

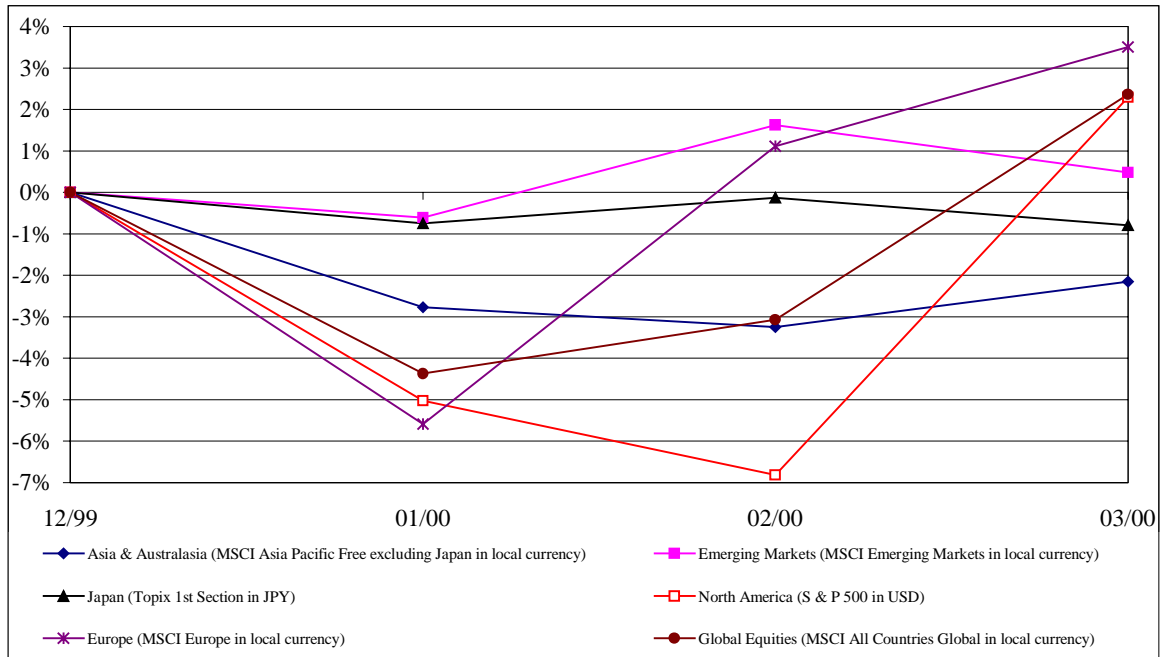


**EVOLUTION DES MARCHES OBLIGATAIRES – PREMIER TRIMESTRE 2000  
(Données mensuelles)**



Source: State Street Analytics

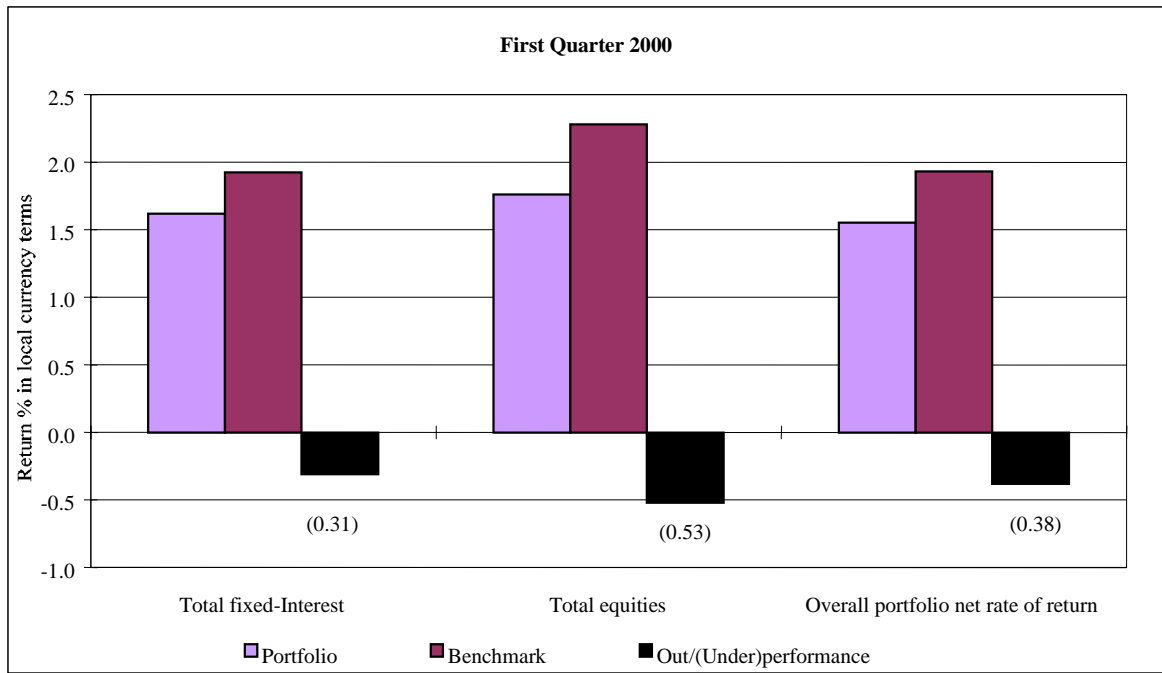
**ÉVOLUTION DES MARCHÉS DES ACTIONS – PREMIER TRIMESTRE 2000  
(Données mensuelles)**



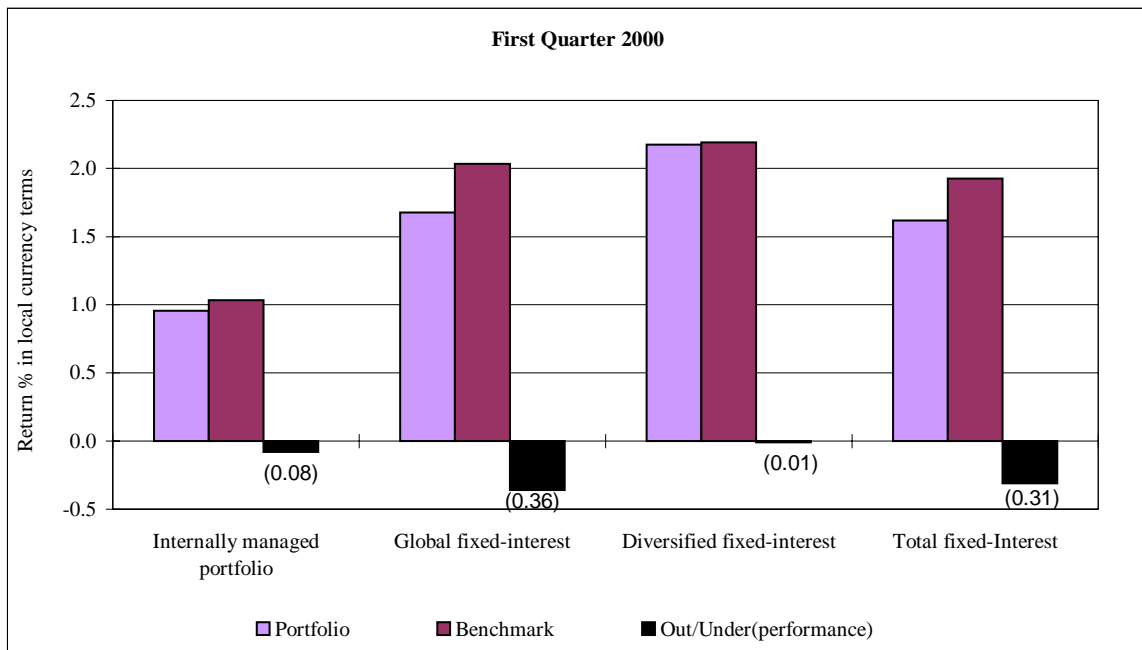
Source: State Street Analytics



**PERFORMANCE – ENSEMBLE DU PORTEFEUILLE**



PERFORMANCE – PORTEFEUILLE DE VALEURS A REVENU FIXE





### PERFORMANCE – PORTEFEUILLE D' ACTIONS

