

Cote du document:	<u>EB 2006/89/R.43</u>
Point de l'ordre du jour:	<u>17 d)</u>
Date:	<u>8 novembre 2006</u>
Distribution:	<u>Restreinte</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 le troisième trimestre de 2006**

Conseil d'administration — Quatre-vingt-neuvième session  
Rome, 12-14 décembre 2006

---

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](mailto: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](mailto:d.mcgrenra@ifad.org)



# Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le troisième trimestre de 2006

## I. Introduction

1. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA couvre le trimestre qui a pris fin le 30 septembre 2006 et comprend quatre sections: répartition des actifs, produit des placements, taux de rendement et comparaison des performances, et mesure du risque. Le Conseil recevra pendant la session des informations supplémentaires sur les éléments qui ont influé sur l'attribution des performances et la composition du portefeuille par monnaie pendant le trimestre, qui ne seront disponibles qu'après l'envoi du présent document.
2. L'on trouvera également en annexe des informations supplémentaires au sujet de l'attribution des performances, de la composition par monnaie et de la mesure du risque pour le deuxième trimestre de 2006.

## II. Répartition des actifs

3. Durant le troisième trimestre de 2006, le FIDA a adopté un certain nombre de mesures tactiques à court terme visant à mettre le portefeuille de placements à l'abri d'une évolution défavorable de la conjoncture boursière et à préserver les plus-values réalisées pour le reste de 2006. Ainsi, il a été liquidé pour 449 320 000 USD de titres diversifiés à revenu fixe et d'obligations indexées sur l'inflation sous gestion externe, montant qui a été réinvesti en instruments du marché monétaire.
4. Pour le troisième trimestre de 2006, les placements tactiques à court terme ont généré un produit net représentant l'équivalent de 6 millions de USD. L'on estime que le montant total du produit de ces placements jusqu'à la fin de l'année se montera à l'équivalent de 12 millions de USD. Il y a lieu de noter que ces placements ne sont pas affectés par les variations boursières.
5. La répartition des actifs détenus dans le portefeuille de placements du FIDA est en cours de révision. Comme les placements tactiques à court terme viennent à échéance au début de 2007, il sera alors possible de réinvestir les fonds dans les catégories d'actifs les plus avantageuses à la lumière des résultats de cette révision ainsi que de la conjoncture boursière.
6. Le tableau 1 retrace les variations du portefeuille de placements pendant le troisième trimestre de 2006 pour les principales catégories d'actifs et compare la ventilation effective à celle prescrite par la politique de placements. Pendant le trimestre, un montant total représentant l'équivalent de 495 320 000 USD, soit l'équivalent de 396 172 000 USD de titres diversifiés à revenu fixe et de 99 148 000 USD d'obligations indexées sur l'inflation, a été transféré des portefeuilles sous gestion externe aux portefeuilles sous gestion interne. Sur ce montant, l'équivalent de 449 320 000 USD a été investi en placements tactiques à court terme et l'équivalent de 46 000 000 USD a été viré au portefeuille de liquidités à court terme afin de couvrir les besoins de décaissements.
7. Il est intervenu pendant cette période une sortie nette du portefeuille des liquidités à court terme s'élevant à l'équivalent de 41 775 000 USD, représentant les décaissements au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives, déduction faite des recettes en espèces et des montants encaissés au titre des contributions des États membres.
8. En outre, l'équivalent de 4 436 000 USD provenant du paiement d'intérêts a été transféré du portefeuille de titres conservés jusqu'à échéance au portefeuille de liquidités à court terme sous gestion interne, le produit des coupons n'étant pas réinvesti dans le portefeuille de titres détenus jusqu'à échéance.

9. La ventilation du portefeuille a également reflété une plus-value nette sur les placements représentant l'équivalent de 31 708 000 USD et des pertes de change correspondant à l'équivalent de 15 760 000 USD, les principales monnaies s'étant dépréciées par rapport au dollar des États-Unis.

Tableau 1

**Récapitulation des mouvements des liquidités et des placements, par composante du portefeuille – troisième trimestre de 2006**

(équivalent en milliers de USD)

	<i>Liquidités à court terme<sup>a</sup></i>	<i>Placements tactiques à court terme<sup>b</sup></i>	<i>Placements conservés jusqu'à échéance</i>	<i>Obligations d'État</i>	<i>Titres diversifiés à revenu fixe</i>	<i>Obligations indexées sur l'inflation</i>	<i>Ensemble du portefeuille</i>
<b>Solde d'ouverture (au 30 juin 2006)<sup>a</sup></b>	<b>83 022</b>	-	<b>408 351</b>	<b>986 862</b>	<b>495 543</b>	<b>438 864</b>	<b>2 412 642</b>
Produit net des placements/(perte)	1 269	5 692	3 539	13 644	693	6 871	31 708
Transferts correspondant à des repondérations	50 436	449 320	(4 436)	-	(396 172)	(99 148)	-
Transferts correspondant à des frais	(803)	-	34	445	136	188	-
Autres mouvements nets <sup>c</sup>	(41 775)	-	-	-	-	-	(41 775)
Mouvements de change	(407)	(148)	(1 798)	(3 854)	16	(9 569)	(15 760)
<b>Solde en fin de période (au 30 septembre 2006)</b>	<b>91 742</b>	<b>454 864</b>	<b>405 690</b>	<b>997 097</b>	<b>100 216</b>	<b>337 206</b>	<b>2 386 815</b>
Ventilation effective (%)	3,8	19,1	17,0	41,8	4,2	14,1	100,0
Redistribution du portefeuille de placements CJE <sup>d</sup>	-	-	(405 690)	141 991	263 699	-	-
<b>Solde en fin de période après redistribution du portefeuille de placements CJE</b>	<b>91 742</b>	<b>454 864</b>	-	<b>1 139 088</b>	<b>363 915</b>	<b>337 206</b>	<b>2 386 815</b>
Ventilation effective des actifs après redistribution du portefeuille de placements CJE (%)	3,8	19,1	-	47,7	15,2	14,1	100,0
Ventilation prescrite (%)	5,5	-	-	49,0	25,5	20,0	100,0
<b>Différence entre les ventilations d'actifs (%)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>19,1</b>	-	<b>(1,3)</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(5,9)</b>	-

<sup>a</sup> Dépôts bancaires à vue et à terme aisément réalisables pour décaissement 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.

<sup>b</sup> Instruments à court terme (dépôts à terme et papier commercial) dont le produit est assuré pour le reste de l'année 2006.

<sup>c</sup> 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.

<sup>d</sup> Les actifs détenus dans le portefeuille de titres conservés jusqu'à échéance ont été redistribués entre obligations d'État (pour l'équivalent de 141 991 000 USD) et titres diversifiés à revenu fixe (pour l'équivalent de 263 699 000 USD), conformément aux directives applicables aux placements dans ces deux catégories d'actifs.

10. Du fait des placements tactiques à court terme effectués au début du trimestre, la ventilation effective des actifs est différente de celle prescrite par la politique de placement. Cependant, ces placements tactiques à court terme sont conformes à toutes les principales règles applicables, y compris pour ce qui est de la cote de crédit et de la désignation des catégories d'actifs. La ventilation effective des actifs détenus en portefeuille correspondra à nouveau à celle qui est prescrite par la politique de placement au début de l'an prochain.

### **III. Produit des placements**

11. Pendant le troisième trimestre de 2006, la conjoncture sur les marchés des titres à revenu fixe a été positive, le ralentissement de l'activité économique aux États-Unis d'Amérique atténuant partout dans le monde les craintes suscitées par l'inflation. En outre, la baisse des rendements réels a eu un impact positif sur les obligations indexées sur l'inflation.
12. Le tableau 2 récapitule le produit net des placements pour le trimestre, par composantes du portefeuille de placements. Le produit net global des placements pendant le troisième trimestre s'est monté à l'équivalent de 31 708 000 USD, ce à quoi ont contribué toutes les composantes du portefeuille.

Tableau 2

**Produit net des placements par composante, troisième trimestre de 2006 et chiffres provisoires pour 2006**

(équivalent en milliers de USD)

	Troisième trimestre de 2006						Chiffres provisoires pour 2006	
	Liquidités à court terme	Placements tactiques à court terme	Placements conservés jusqu'à échéance (CJE)	Obligations d'État	Titres diversifiés à revenu fixe	Obligations indexées sur l'inflation	Ensemble du portefeuille	Ensemble du portefeuille
Intérêts perçus sur les placements à taux fixe et les comptes bancaires	1 268	2 536	3 927	10 155	1 938	2 798	22 622	70 821
Plus-values/ (moins-values) réalisées	-	-	-	(1 802)	(8 597)	(57)	(10 456)	(23 565)
Plus-values/ (moins-values) latentes	-	-	-	5 736	7 490	4 326	17 552	(5 389)
Amortissement/ appréciation <sup>a</sup>	-	3 156	(354)	-	-	-	(2 802)	(2 019)
Produit des prêts de titres et recouvrement de commissions	-	-	13	93	1	20	127	507
<b>Sous-total: produit brut des placements/ (perte)</b>	<b>1 268</b>	<b>5 692</b>	<b>3 586</b>	<b>14 182</b>	<b>832</b>	<b>7 087</b>	<b>32 647</b>	<b>44 393</b>
Frais de gestion des placements	-	-	-	(420)	(119)	(165)	(704)	(2 363)
Frais de garde	(11)	-	(2)	(9)	(7)	(6)	(35)	(228)
Frais de conseils financiers et autres frais de gestion	-	-	(45)	(109)	(11)	(37)	(202)	(611)
Taxes	12	-	-	-	-	-	12	12
Autres frais de placement	-	-	-	-	(2)	(8)	(10)	(44)
<b>Produit net des placements/ (perte)</b>	<b>1 269</b>	<b>5 692</b>	<b>3 539</b>	<b>13 644</b>	<b>693</b>	<b>6 871</b>	<b>31 708</b>	<b>41 159</b>

<sup>a</sup> 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. Le montant de 3 156 000 USD représente l'appréciation du papier commercial.

## IV. Taux de rendement et comparaison des performances

13. La performance se mesure par rapport à des indices de référence définis au préalable de façon indépendante, qui représentent le rendement qu'on obtiendrait avec une gestion passive des fonds placés dans 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 titres diversifiés à revenu fixe et Barclay Customized Inflation-linked Index pour les obligations indexées sur l'inflation.
14. Le tableau 3 compare le rendement de chacun des compartiments du portefeuille et les indices correspondants. Le rendement global s'est établi à 1,32% au troisième trimestre de 2006, déduction faite des frais de placement et compte non tenu des variations de change, soit 13 points de base de moins que l'indice global, ce qui s'explique par le fait que les gestionnaires des placements, par prudence, ont opté pour des obligations d'État et des titres diversifiés à revenu fixe à échéance relativement courte, ce qui a quelque peu réduit leur rendement en présence d'une évolution favorable des marchés obligataires pendant le troisième trimestre.
15. Pour l'ensemble de l'année 2006, le rendement du portefeuille a globalement été positif et s'est établi à 1,75%, soit 4 points de base de moins que l'indice global de référence.

Tableau 3

### Performance de portefeuille de placements du FIDA par rapport aux indices de référence, troisième trimestre de 2006 et chiffres provisoires pour 2006

(Pourcentage de variation en monnaie locale)

Portefeuille	Troisième trimestre de 2006			Chiffres provisoires pour 2006		
	Taux de rendement		Écart positif/ (négatif)	Taux de rendement		Écart positif/ (négatif)
	Portefeuille	Référence		Portefeuille	Référence	
Liquidités à court terme <sup>a</sup>	1,23	1,23	0	3,31	3,31	0
Placements tactiques à court terme <sup>a</sup>	1,25	1,25	0	1,25	1,25	0
Placements conservés jusqu'à échéance <sup>a</sup>	0,89	0,89	0	2,65	2,65	0
Obligations d'État	1,44	1,59	(0,15)	2,09	1,72	0,37
Titres diversifiés à revenu fixe	2,00	2,17	(0,17)	1,36	1,64	(0,28)
Obligations indexées sur l'inflation	2,07	2,00	0,07	1,94	2,10	(0,16)
<b>Taux de rendement brut de l'ensemble du portefeuille <sup>b</sup></b>	<b>1,34</b>	<b>1,47</b>	<b>(0,13)</b>	<b>1,84</b>	<b>1,88</b>	<b>(0,04)</b>
Frais à déduire	(0,02)	(0,02)	0	(0,09)	(0,09)	0
<b>Taux de rendement net de l'ensemble du portefeuille <sup>b</sup></b>	<b>1,32</b>	<b>1,45</b>	<b>(0,13)</b>	<b>1,75</b>	<b>1,79</b>	<b>(0,04)</b>

<sup>a</sup> Aucun indice spécifique n'a été fixé pour ces composantes du portefeuille.

<sup>b</sup> L'indice global de référence est fondé sur la pondération effective des diverses composantes du portefeuille à la fin de chaque mois du trimestre.



## V. Mesure du risque

16. Hormis les liquidités à court terme, les placements tactiques à court terme et les placements conservés jusqu'à échéance, les performances du portefeuille de placements sont sujettes aux fluctuations boursières. Dans le passé, les différentes catégories d'actifs se sont révélées plus ou moins volatiles. On mesure la volatilité au moyen de l'écart type du rendement. Au 30 septembre 2006, cet écart type était de 1,0% pour le portefeuille effectif du FIDA, contre 1,7% pour le portefeuille prescrit par la politique de placement (au 30 juin 2006, ces chiffres étaient respectivement de 1,4% et 1,8%).
17. La valeur exposée (VE) est la mesure du risque qu'utilise le FIDA 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 4 indique la VE du portefeuille effectif et celle du portefeuille prescrit par la politique de placement au 30 septembre 2006 et pour les périodes antérieures de 2005 et de 2006.

Tableau 4

### Valeur exposée (VE) du portefeuille de placements du FIDA, par trimestre, 2005-2006

(Horizon de prévision: trois mois – seuil de confiance: 95%)

	Portefeuille effectif		Portefeuille prescrit	
	VE (en %)	Montant (en milliers de USD)	VE (en %)	Montant (en milliers de USD)
30 septembre 2006	0,8	19 100	1,4	33 400
30 juin 2006	1,1	26 500	1,5	36 200
31 mars 2006	1,4	33 200	1,5	35 600
31 décembre 2005	1,2	28 200	1,4	32 900
30 septembre 2005	1,1	26 500	1,5	36 200
30 juin 2005	1,0	24 500	1,4	34 300
31 mars 2005	1,2	29 900	1,6	38 700

18. Au 30 septembre 2006, la valeur exposée du portefeuille de placements était de 0,8%, soit 0,3% de moins qu'à la fin de trimestre précédent. L'élément déterminant de cette diminution du risque a été les placements tactiques à court terme, qui ne sont pas sujets à l'instabilité des cours et dont la valeur exposée est par conséquent nulle. La valeur exposée du portefeuille de placements au 30 septembre 2006 était nettement inférieure à la valeur exposée fixée comme limite par la politique de placement, à savoir 1,4%. Il y a lieu de noter que la valeur exposée prescrite reflète une politique d'allocation des actifs qui privilégie les catégories d'actifs autres que les liquidités aux dépens de celles-ci.

# Informations supplémentaires concernant les performances du portefeuille de placements du FIDA pendant le deuxième trimestre de 2006

## I. Introduction

1. La présente annexe contient des informations supplémentaires concernant l'attribution des performances, la composition par monnaie et la mesure du risque pour le deuxième trimestre de 2006.

## II. Attribution des performances

2. Le tableau A.1 compare le rendement de chacun des compartiments du portefeuille à l'indice de référence correspondant<sup>1</sup>. Le rendement global a été de 0,47% au deuxième trimestre de 2006, déduction faite des frais de placement et compte non tenu des variations de change, soit 4 points de base de moins que l'indice global de référence.
3. Pour l'ensemble de l'année 2006, le rendement du portefeuille a globalement été positif et s'est monté à 0,43%, soit 9 points de base de plus que l'indice global de référence.

### Obligations d'État

4. Le rendement de ce compartiment du portefeuille a été de 0,51%, soit 19 points de base de plus que l'indice de référence. Cet écart positif a été imputable en grande partie à la stratégie à court terme qu'ont adoptée les gestionnaires des placements, qui a protégé le compartiment de la tendance continue à la hausse des taux d'intérêt.

### Titres diversifiés à revenu fixe

5. Ce compartiment s'est soldé par un rendement de -0,23% qui représente un écart négatif de 24 points de base par rapport à l'indice de référence. L'allocation par secteur établie par les gestionnaires des placements a amélioré les performances de cette composante du portefeuille, lesquelles ont cependant été plus que compensées par le fait que, pendant la majeure partie du trimestre, les gestionnaires des placements ont opté, dans l'ensemble, pour une duration longue des placements, ce qui a eu un impact négatif lorsque les taux d'intérêt ont augmenté pendant le trimestre, ainsi que par une sélection peu heureuse des titres.

### Obligations indexées sur l'inflation

6. Cette composante du portefeuille a dégagé un rendement de 0,78%, soit un écart négatif de 22 points de base par rapport à l'indice de référence. La stratégie d'allocation par pays appliquée par les gestionnaires des placements, qui a consisté à privilégier les États-Unis d'Amérique aux dépens de la zone euro, a eu un impact positif sur le rendement qui a cependant été contrebalancé par la duration courte des titres choisis par les gestionnaires des placements pour des raisons de prudence, qui a quelque peu affecté les rendements lors de la hausse des cours des obligations indexées sur l'inflation, vers la fin du trimestre.

---

<sup>1</sup> Voir le paragraphe 13 du rapport.

Tableau A.1

**Performance du portefeuille de placements du FIDA par rapport aux indices de référence, deuxième trimestre de 2006 et chiffres provisoires pour 2006**

(Pourcentage de variation en monnaie locale)

Catégorie d'actifs	Deuxième trimestre de 2006			Chiffres provisoires pour 2006		
	Taux de rendement		Écart positif/(négalif)	Taux de rendement		Écart positif/(négalif)
	Portefeuille	Référence		Portefeuille	Référence	
Liquidités à court terme	0,95	0,95	0	2,06	2,06	0
Placements conservés jusqu'à échéance <sup>a</sup>	0,91	0,91	0	1,75	1,75	0
Obligations d'État	0,51	0,32	0,19	0,64	0,13	0,51
Titres diversifiés à revenu fixe	(0,23)	0,01	(0,24)	(0,63)	(0,52)	(0,11)
Obligations indexées sur l'inflation	0,78	1,00	(0,22)	(0,12)	0,10	(0,22)
<b>Taux de rendement brut de l'ensemble du portefeuille</b>	<b>0,50</b>	<b>0,54</b>	<b>(0,04)</b>	<b>0,49</b>	<b>0,40</b>	<b>0,09</b>
Frais à déduire	(0,02)	(0,02)	0	(0,06)	(0,06)	0
<b>Taux de rendement net de l'ensemble du portefeuille</b>	<b>0,47</b>	<b>0,51</b>	<b>(0,04)</b>	<b>0,43</b>	<b>0,34</b>	<b>0,09</b>

<sup>a</sup> Aucun indice spécifique n'a été fixé pour cette composante du portefeuille.

### III. Composition par monnaie

- Comme les engagements du FIDA sont exprimés pour la plupart en droits de tirage spéciaux (DTS), le Fonds place l'ensemble de ses actifs de façon à couvrir, dans la mesure du possible, le montant des prêts et dons non décaissés libellés en DTS par des actifs libellés dans les monnaies qui composent le DTS, avec la même ventilation. De même, la Réserve générale et les engagements au titre des dons libellés en dollars des États-Unis sont couverts par des actifs libellés dans cette même monnaie.
- Le Conseil d'administration du Fonds monétaire international réexamine la composition du panier du DTS tous les cinq ans pour déterminer quelles monnaies doivent en faire partie et quel coefficient de pondération doit être appliqué à chacune d'elles à la date de la réévaluation.
- Le 30 décembre 2005, de nouvelles unités ont été assignées à chacune des quatre monnaies composant le panier, de sorte que la valeur du DTS corresponde exactement à 1,42927 USD, aussi bien avec les anciennes unités qu'avec les nouvelles, lesquelles sont entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2006. Le tableau A.2 indique les unités et les coefficients de pondération applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2006 et au 30 juin 2006.

Tableau A.2  
**Unités monétaires et coefficients de pondération applicables au panier du DTS au 1<sup>er</sup> janvier et au 30 juin 2006**

<i>Monnaie</i>	<i>1<sup>er</sup> janvier 2006</i>		<i>30 juin 2006</i>	
	<i>Unités</i>	<i>Coefficient de pondération</i>	<i>Unités</i>	<i>Coefficient de pondération</i>
Dollar des États-Unis	0,6320	43,7	0,6320	42,6
Euro	0,4100	34,3	0,4100	35,3
Yen	18,4000	10,9	18,4000	10,8
Livre sterling	0,0903	11,1	0,0903	11,3
<b>Total</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

10. Au 30 juin 2006, les actifs détenus sous forme de liquidités, de placements, de billets à ordre et les sommes à recevoir des États membres au titre des quatrième, cinquième et sixième reconstitutions, hors provisions, se montaient à l'équivalent de 2 671 755 000 USD, comme indiqué au tableau A.3 (contre l'équivalent de 2 651 820 000 USD au 31 mars 2006).

Tableau A.3  
**Composition par monnaie des actifs au 30 juin 2006**

(équivalent en milliers de USD)

	<i>Liquidités et placements<sup>a</sup></i>	<i>Billets à ordre<sup>a</sup></i>	<i>Sommes à recevoir des États membres</i>	<i>Total</i>
Dollar des États-Unis	1 128 054	76 449	5 871	1 210 374
Euro	725 301	70 328	10 229	805 858
Yen	270 334	15 991	0	286 325
Livre sterling	243 276	6 104	44 638	294 018
Autres	44 958	19 813	10 429	75 200
<b>Total</b>	<b>2 411 923</b>	<b>188 685</b>	<b>71 167</b>	<b>2 671 775</b>

<sup>a</sup> Les montants indiqués ne comprennent que les actifs libellés en monnaies librement convertibles. Les avoirs libellés en monnaies non convertibles, exclus du total, se montaient à l'équivalent de 719 000 USD pour les liquidités et les placements et de 1 399 000 USD pour les billets à ordre.

11. Les actifs libellés en monnaies qui ne font pas partie du panier du DTS se montaient à l'équivalent de 75 200 000 USD au 30 juin 2006 (contre l'équivalent de 70 955 000 USD au 31 mars 2006). Ces actifs sont rattachés aux principales monnaies qui composent le DTS dans les proportions indiquées au tableau A.4.

Tableau A.4  
**Rattachement des actifs libellés en monnaies qui ne font pas partie du panier du DTS aux principales monnaies qui composent le DTS au 30 juin 2006**

(équivalent en milliers de USD)

	<i>Monnaie entrant dans la composition du DTS</i>	<i>Monnaies européennes n'entrant pas dans la composition du DTS</i>	<i>Autres monnaies n'entrant pas dans la composition du DTS</i>	<i>Total par monnaie</i>
Dollar des États-Unis	1 210 374	-	28 209	1 238 583
Euro	805 858	46 991	-	852 849
Yen	286 325	-	-	286 325
Livre sterling	294 018	-	-	294 018
<b>Total</b>	<b>2 596 575</b>	<b>46 991</b>	<b>28 209</b>	<b>2 671 775</b>

12. Le tableau A.5 illustre la répartition des actifs par groupe de monnaies en comparaison du panier de monnaies utilisé pour le calcul du DTS au 30 juin 2006. Le solde des engagements au 30 juin 2006 libellés en dollars des États-Unis était de l'équivalent de 171 825 000 USD, montant représentant la Réserve générale (95 000 USD) et les engagements au titre de dons libellés en dollars des États-Unis (76 825 000 USD).

Tableau A.5

**Correspondance entre la composition des actifs par monnaie et la composition par monnaie du panier du DTS au 30 juin 2006**

(équivalent en milliers de USD)

	<i>Montant des actifs</i>	<i>Moins: engagements libellés en USD</i>	<i>Montant net des actifs</i>	<i>Actifs nets en %</i>	<i>Coefficients de pondération dans le panier du DTS (%)</i>	<i>Différence de pondération (%)</i>
Dollar des États-Unis	1 238 583	(171 825)	1 066 758	42,6	42,6	-
Euro	852 849	-	852 849	34,1	35,3	(1,2)
Yen	286 325	-	286 325	11,5	10,8	0,7
Livre sterling	294 018	-	294 018	11,8	11,3	0,5
<b>Total</b>	<b>2 671 775</b>	<b>(171 825)</b>	<b>2 499 950</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>

13. Au 30 juin 2006, la répartition des actifs était caractérisée par un déficit pour les actifs libellés en euros (-1,2%), compensé par un excédent des actifs libellés en yen (+0,7%) et en livres sterling (+0,5%).

## IV. Mesure du risque

14. Au 30 juin 2006, l'écart type de rendement du portefeuille de placements du FIDA<sup>2</sup> était de 1,4% pour le portefeuille effectif du FIDA, contre 1,8% pour le portefeuille prescrit par la politique de placements (au 31 mars 2006, ces chiffres étaient respectivement de 1,7% et 1,8%).
15. Le tableau A.6 indique la VE du portefeuille effectif et celle présente comme limite par la politique de placements au 30 juin 2006 et pour les périodes antérieures de 2005 et de 2006.

Tableau A.6

### Valeur exposée (VE) du portefeuille de placements du FIDA, par trimestre, 2005-2006

(Horizon de prévision: trois mois – seuil de confiance: 95%)

Date	Portefeuille effectif		Portefeuille prescrit	
	VE	Montant	VE	Montant
	(%)	(en milliers de USD)	(%)	(en milliers de USD)
30 juin 2006	1,1	26 500	1,5	36 200
31 mars 2006	1,4	33 200	1,5	35 600
31 décembre 2005	1,2	28 200	1,4	32 900
30 septembre 2005	1,1	26 500	1,5	36 200
30 juin 2005	1,0	24 500	1,4	34 300
31 mars 2005	1,2	29 900	1,6	38 700

16. Au 30 juin 2006, la valeur exposée du portefeuille de placements était inférieure à ce qu'elle était à la fin du trimestre précédent, bien que la limite prescrite soit demeurée inchangée. La diminution de la valeur exposée du portefeuille par rapport à ce qu'elle était au 31 mars 2006 a été due à la durée plus courte du portefeuille de titres indexés sur l'inflation, ainsi qu'au raccourcissement des échéances des titres diversifiés à revenu fixe auquel il a été procédé vers la fin du trimestre. Une durée plus courte se traduit par une moindre sensibilité aux variations de la courbe des rendements, ce qui a pour effet de réduire la valeur exposée.
17. La valeur exposée du portefeuille de placements au 30 juin 2006 a été inférieure aussi à celle prescrite par la politique de placement, ce qui a été imputable essentiellement au fait que la durée du portefeuille a été plus courte (2,4 ans) que la durée globale de référence (3,8 ans).

<sup>2</sup> Voir le paragraphe 16 du rapport.