

Cote du document: EB 2010/100/R.34  
Point de l'ordre du jour: 20 c)  
Date: 4 août 2010  
Distribution: Publique  
Original: Anglais

**F**



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

## Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le deuxième trimestre de 2010

### Note pour les représentants au Conseil d'administration

#### Responsables:

#### Questions techniques:

##### **Munehiko Joya**

Trésorier  
téléphone: +39 06 5459 2251  
courriel: m.joya@ifad.org

##### **Tiziana Galloni**

Chargée de trésorerie  
téléphone: +39 06 5459 2232  
courriel: t.galloni@ifad.org

#### Transmission des documents:

##### **Deirdre McGrenra**

Fonctionnaire responsable des organes  
directeurs  
téléphone: +39 06 5459 2374  
courriel: gb\_office@ifad.org

Conseil d'administration — Centième session  
Rome, 15-17 septembre 2010

---

Pour: **Information**

# Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le deuxième trimestre de 2010

## I. Résumé

1. Au cours du deuxième trimestre de 2010, la politique de placement prudente du FIDA et les titres de premier ordre détenus dans le portefeuille ont contribué à mettre ce dernier à l'abri des turbulences qui ont agité les marchés financiers mondiaux.
2. La valeur du portefeuille de placements, exprimée en dollars des États-Unis, a augmenté de l'équivalent de 23 687 000 USD, passant de l'équivalent de 2 505 649 000 USD au 31 mars 2010 à l'équivalent de 2 481 962 000 USD au 30 juin 2010. Cette évolution est principalement imputable aux variations de change, la diminution étant en partie compensée par les entrées correspondant au produit des placements et aux décaissements nets.
3. Le taux de rendement du portefeuille de placements depuis le début de l'année est de 2,50%, ce qui se traduit, pour la même période, par un produit qui s'élève à l'équivalent de 59 167 000 USD, y compris tous les frais et les garanties en espèces sur prêts de titres.

## II. Introduction

4. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA<sup>1</sup> donne les chiffres définitifs enregistrés à la fin du deuxième trimestre de 2010. Il comprend les sections suivantes: situation des marchés; répartition des actifs; produit des placements; taux de rendement; composition du portefeuille de placements par monnaie; garanties en espèces sur prêts de titres; niveau des liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA; et mesure du risque.

## III. Situation des marchés

5. Pendant tout le deuxième trimestre de l'année 2010, les marchés des titres à revenu fixe ont été globalement bien orientés, toutes les catégories d'actifs du FIDA ayant généré des rendements positifs. La catégorie des obligations d'État mondiales du FIDA a tiré parti de la concentration du portefeuille sur des émetteurs sûrs et de grande qualité, dont les résultats ont bénéficié de la ruée des investisseurs vers les titres de qualité provoquée par la crise de la dette souveraine des pays européens périphériques. Par ailleurs, le ralentissement du rythme de reprise économique a également eu un effet favorable car la plupart des banques centrales ont remis à plus tard la hausse des taux d'intérêt. La catégorie des titres diversifiés à taux fixe a affiché de très bons résultats, d'une part parce que ces titres ont bénéficié de la poursuite de la reprise, et d'autre part en raison du regain d'intérêt des investisseurs pour les produits de crédit de grande qualité. La catégorie des obligations indexées sur l'inflation a elle aussi bénéficié de la recherche d'émissions de dette publique sûres et de grande qualité.
6. Au cours de la période considérée, afin de contrer les tensions croissantes qui se manifestaient sur les marchés financiers en raison de l'inquiétude suscitée à l'échelle mondiale par l'état des finances publiques, l'Union européenne a mis à la disposition des États membres de puissants mécanismes de soutien. Grâce à la prudence de la politique de placement menée par le FIDA, le portefeuille du Fonds comprend une proportion très faible, voire nulle, d'engagements sur les pays les plus affectés par l'instabilité des marchés, en particulier en Europe.

<sup>1</sup> Le présent rapport trimestriel contient des informations sur les placements du FIDA seulement tandis que les informations financières concernant les entités autres que le FIDA proprement dit sont présentées au Conseil d'administration séparément dans les états financiers consolidés annuels; ces entités comprennent les fonds supplémentaires, le Fonds belge de sécurité alimentaire (FBSA), l'Initiative pour la réduction de la dette des pays pauvres très endettés (Initiative PPTE) et le Plan d'assurance maladie après cessation de service (AMACS). Le Rapport annuel sur la Mutuelle de crédit des personnels du FIDA est publié à part.

7. Sur le marché des devises, le dollar des États-Unis s'est apprécié par rapport à l'euro (+10,47%) et à la livre sterling (+1,39%), mais il s'est déprécié par rapport au yen (-5,30%).

#### IV. Répartition des actifs

8. Le tableau 1 montre les mouvements affectant les principales catégories d'actifs du portefeuille de placements pour le deuxième trimestre de 2010 et établit une comparaison entre la répartition des placements à la fin du trimestre et celle préconisée par la politique de placement.
9. Au cours de cette période, les entrées nettes du portefeuille des liquidités opérationnelles sous gestion interne se sont élevées à l'équivalent de 5 123 000 USD; ce montant correspond aux recettes en espèces et aux sommes encaissées au titre des contributions des États membres, après déduction des décaissements au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives.
10. La hausse du dollar des États-Unis par rapport à l'euro et à la livre sterling a été très partiellement compensée par son érosion par rapport au yen, ce qui se traduit par une baisse du solde des placements en dollars des États-Unis d'un montant équivalant à 62 082 000 USD au cours du deuxième trimestre de 2010.
11. Sous l'effet de ces mouvements, auxquels il faut ajouter le produit des placements d'un montant équivalant à 33 272 000 USD<sup>2</sup>, la valeur globale du portefeuille de placements a diminué de l'équivalent de 23 687 000 USD pour la période.

Tableau 1

#### Mouvements affectant la répartition des placements dans le portefeuille au deuxième trimestre de 2010

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	Liquidités opérationnelles <sup>a</sup>	Titres conservés jusqu'à échéance	Obligations d'État	Obligations diversifiées à taux fixe	Obligations indexées sur l'inflation	Total
<b>Solde d'ouverture (au 1<sup>er</sup> avril 2010)</b>	<b>186 577</b>	<b>401 185</b>	<b>1 048 207</b>	<b>440 187</b>	<b>429 493</b>	<b>2 505 649</b>
Produits des placements <sup>b</sup>	217	3 621	6 610	16 088	6 736	33 272
Transferts correspondant à des réaffectations	4 140	(4 140)	-	-	-	-
Transferts correspondant à des frais/recettes	(1 225)	33	503	421	268	-
Décaissements nets <sup>c</sup>	5 123	-	-	-	-	5 123
Variations de change	(10 091)	(16 884)	(43 867)	2	8 758	(62 082)
<b>Solde de clôture par portefeuille (au 30 juin 2010)</b>	<b>184 741</b>	<b>383 815</b>	<b>1 011 453</b>	<b>456 698</b>	<b>445 255</b>	<b>2 481 962</b>
Répartition effective des actifs (%)	7,4	15,5	40,8	18,4	17,9	100,0
Répartition préconisée par la politique de placement <sup>d</sup> (%)	5,5	15,5	43,6	15,4	20,0	100,0
<b>Différence entre les répartitions d'actifs (%)</b>	<b>1,9</b>	<b>-</b>	<b>(2,8)</b>	<b>3,0</b>	<b>(2,1)</b>	<b>-</b>

<sup>a</sup> Dépôts bancaires à vue et à terme aisément mobilisables pour couvrir les décaissements au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives.

<sup>b</sup> Le produit des placements est présenté plus en détail au tableau 2.

<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> La répartition préconisée par la politique de placement pour le portefeuille de titres détenus jusqu'à échéance est définie de façon à correspondre à la part actuelle de 15,5% allouée dans le portefeuille de placements.

<sup>2</sup> Ce chiffre ne tient pas compte de l'incidence des plus-values/moins-values latentes des garanties en espèces sur les prêts de titres qui ont été réinvesties (voir tableau 2) parce que ces garanties ne se rapportent à aucune catégorie d'actifs du portefeuille de placements et que par conséquent les fluctuations de leur cours n'ont pas d'incidence sur la répartition des placements au sein du portefeuille.

12. Le tableau 1 fait apparaître la répartition effective des actifs ainsi que la répartition préconisée par la politique de placement. Le FIDA a entrepris de réexaminer sa politique de placement et sa politique de liquidité, qui sont étroitement liées, dans le cadre général de la gestion de bilan. Cet examen, qui fait appel à des compétences techniques externes, prête toute l'attention voulue aux hypothèses concernant l'évolution à venir des rendements et des risques et aux solutions permettant de mieux diversifier les risques au sein du portefeuille. Le Conseil d'administration sera tenu au courant des résultats de ces travaux.

## **V. Produit des placements**

13. Pour le premier semestre de 2010, le produit net des placements a atteint l'équivalent de 59 167 000 USD. L'ensemble des plus-values et moins-values, tant réalisées que latentes, est pris en compte dans ce montant. Le tableau 2 récapitule le produit des placements pour le deuxième trimestre 2010 par catégorie d'actifs.

Tableau 2

**Ventilation du produit des placements par catégorie d'actifs et impact des garanties en espèces sur prêts de titres réinvesties au deuxième trimestre 2010 et depuis le début de l'année 2010**

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	Liquidités opérationnelles	Titres conservés jusqu'à échéance	Obligations d'État	Obligations diversifiées à taux fixe	Obligations indexées sur l'inflation	Sous-total deuxième trimestre 2010	Sous- total depuis le début de l'année 2010	Impact des garanties en espèces sur prêts de titres depuis le début de l'année	Total depuis le début de l'année 2010
Intérêts des placements à taux fixe et comptes bancaires	78	3 848	6 771	3 410	4 202	18 309	35 464		35 464
Plus-values réalisées	141	-	950	1 301	1 663	4 055	9 255		9 255
Plus-values/ (moins-values) latentes	-	-	(608)	11 657	1 139	12 188	16 474	701	17 175
Amortissement/ appréciation <sup>a</sup>	-	(194)	-	-	-	(194)	(425)	-	(425)
Produit des prêts de titres	-	9	25	11	11	56	121	-	121
<b>Produits des placements avant frais et taxes</b>	<b>219</b>	<b>3 663</b>	<b>7 138</b>	<b>16 379</b>	<b>7 015</b>	<b>34 414</b>	<b>60 889</b>	<b>701</b>	<b>61 590</b>
Frais de gestion des placements	-	-	(403)	(234)	(224)	(861)	(1 744)	-	(1 744)
Frais de garde/frais bancaires	(2)	(4)	(25)	(12)	(11)	(54)	(221)	-	(221)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	(38)	(100)	(45)	(44)	(227)	(464)	-	(464)
Taxes récupérables	-	-	-	-	-	-	6	-	6
<b>Produit des placements après frais et taxes</b>	<b>217</b>	<b>3 621</b>	<b>6 610</b>	<b>16 088</b>	<b>6 736</b>	<b>33 272</b>	<b>58 466</b>	<b>701</b>	<b>59 167</b>

<sup>a</sup> S'agissant des placements conservés jusqu'à échéance, conformément aux normes internationales d'information financière, le montant de l'amortissement pour une période donnée est égal à une fraction de la différence entre le prix d'achat et la valeur de rachat finale.

## VI. Taux de rendement

14. Le taux de rendement du portefeuille de placements du FIDA est calculé en monnaie locale, sans tenir compte de l'effet des variations de change qui sont neutralisées du fait de l'alignement des monnaies.
15. Le portefeuille de placements a enregistré un rendement positif de 2,50% au premier semestre de 2010, net de l'ensemble des frais et garanties en espèces sur prêts de titres.

Tableau 3

**Taux de rendement trimestriel des placements du FIDA pour 2009 et pour le premier et deuxième trimestre 2010**

(Pourcentage en monnaie locale)

	<i>Taux de rendement trimestriel en monnaie locale</i>					
	<i>1<sup>er</sup> trim. 2009</i>	<i>2<sup>e</sup> trim. 2009</i>	<i>3<sup>e</sup> trim. 2009</i>	<i>4<sup>e</sup> trim. 2009</i>	<i>1<sup>er</sup> trim. 2010</i>	<i>2<sup>e</sup> trim. 2010</i>
Liquidités opérationnelles	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Placements détenus jusqu'à échéance	0,99	1,12	1,11	1,07	0,97	0,91
Obligations d'État	1,14	(0,28)	0,96	0,34	0,99	0,80
Obligations diversifiées à taux fixe	0,54	0,81	3,54	0,28	1,75	3,75
Obligations indexées sur l'inflation	2,26	1,06	2,57	1,63	1,05	1,72
<b>Taux de rendement net<sup>a</sup></b>	<b>1,38</b>	<b>0,61</b>	<b>1,73</b>	<b>0,66</b>	<b>1,07</b>	<b>1,41</b>

<sup>a</sup> Net de l'ensemble des garanties en espèces sur prêts de titres.

Note: s.o. = sans objet.

16. Les écarts entre les taux de rendement des différents mandats, qui s'expliquent par les caractéristiques diverses des catégories d'actifs, démontrent les effets positifs de la diversification du portefeuille.

## VII. Composition du portefeuille de placements par monnaie

17. La plupart des engagements du FIDA sont exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS). Par conséquent, le Fonds place l'ensemble de ses avoirs de façon à couvrir, dans la mesure du possible, le montant des prêts et dons libellés en DTS et non décaissés par des avoirs libellés dans les monnaies qui composent le panier du DTS, avec la même ventilation. De même, la Réserve générale et les engagements correspondant aux dons libellés en dollars des États-Unis sont couverts par des actifs libellés dans cette même monnaie.
18. Le Conseil d'administration du Fonds monétaire international réexamine tous les cinq ans la composition du panier du DTS pour déterminer quelles monnaies doivent en faire partie et quel coefficient de pondération devra être appliqué à chacune d'elles à la date de la réévaluation.
19. Les unités actuelles ont été assignées le 30 décembre 2005 à chacune des quatre monnaies entrant dans la composition du panier du DTS 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 4 indique les unités et les coefficients de pondération applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2006 et au 30 juin 2010.

Tableau 4

**Unités et coefficients de pondération applicables au panier du DTS**

<i>Monnaie</i>	<i>1<sup>er</sup> janvier 2006</i>		<i>30 juin 2010</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	42,8
Euro	0,4100	34,3	0,4100	34,0
Yen	18,4000	10,9	18,4000	14,1
Livre sterling	0,0903	11,1	0,0903	9,1
<b>Total</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

20. Au 30 juin 2010, les avoirs détenus sous forme de liquidités, de placements, de billets à ordre et de sommes à recevoir des États membres au titre des cinquième, sixième, septième et huitième reconstitutions, hors provisions, se montaient à l'équivalent de 2 998 309 000 USD, comme indiqué au tableau 5 (contre 3 105 054 000 USD au 31 mars 2010).

Tableau 5

**Répartition des avoirs par monnaie sous forme de liquidités, de placements et autres sommes à recevoir**

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

<i>Monnaie</i>	<i>Liquidités et placements<sup>a</sup></i>	<i>Billets à ordre<sup>a</sup></i>	<i>Sommes à recevoir au titre des contributions des États membres</i>	<i>Total</i>
Groupe dollar des États-Unis <sup>b</sup>	1 092 516	152 617	76 106	1 321 239
Groupe euro <sup>c</sup>	787 845	97 596	95 774	981 215
Yen	361 716	46 294	36 023	444 033
Livre sterling	239 378	-	12 444	251 822
<b>Total</b>	<b>2 481 455</b>	<b>296 507</b>	<b>220 347</b>	<b>2 998 309</b>

<sup>a</sup> Y compris uniquement les avoirs en monnaies librement convertibles et non compris les avoirs en monnaies non convertibles, d'un montant équivalant à 508 000 USD pour les espèces et les placements, et à 1 399 000 USD pour les billets à ordre.

<sup>b</sup> Y compris les avoirs en dollars australiens, canadiens et néo-zélandais.

<sup>c</sup> Y compris les avoirs en francs suisses, couronnes suédoises, couronnes danoises et couronnes norvégiennes.

21. La composition des avoirs par groupe de monnaie, comparée à celle du panier du DTS au 30 juin 2010, est présentée au tableau 6. À cette même date, le solde des engagements libellés en dollars des États-Unis représentait l'équivalent de 159 113 000 USD, répartis entre la Réserve générale (95 000 000 USD) et les engagements au titre des dons libellés en dollars des États-Unis (64 113 000 USD).

Tableau 6

**Correspondance entre les avoirs par groupe de monnaie et la composition du panier du DTS au 30 juin 2010**

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

<i>Monnaie</i>	<i>Montant des avoirs</i>	<i>À déduire: engagements libellés en USD</i>	<i>Montant net des avoirs</i>	<i>Montant net des avoirs (en %)</i>	<i>Coefficient de pondération dans le panier du DTS (en %)</i>	<i>Différence (en %)</i>
Groupe dollar des États-Unis	1 321 239	(159 113)	1 162 126	40,9	42,8	(1,9)
Groupe euro	981 215	-	981 215	34,6	34,0	0,6
Yen	444 033	-	444 033	15,6	14,1	1,5
Livre sterling	251 822	-	251 822	8,9	9,1	(0,2)
<b>Total</b>	<b>2 998 309</b>	<b>(159 113)</b>	<b>2 839 196</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>

22. Au 30 juin 2010, les avoirs libellés en livres sterling (-0,2%) et ceux libellés dans les monnaies du groupe dollar des États-Unis (-1,9%) présentaient un déficit, contrebalancé par un excédent des avoirs dans les monnaies du groupe euro (+0,6%) et en yen (+1,5%).
23. Le FIDA prend des mesures énergiques pour faire mieux concorder la répartition des avoirs entre les groupes de monnaie avec la composition du panier du DTS. Malgré des opérations de conversion de devises visant à aligner le portefeuille de placements sur les coefficients de pondération applicables au panier du DTS, la volatilité des taux de change a en partie neutralisé les corrections apportées en amont.

## VIII. Garanties en espèces sur prêts de titres

24. La valeur de marché des garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties se montait à l'équivalent de 193 309 000 USD<sup>3</sup> au 30 juin 2010, l'obligation correspondante envers les emprunteurs s'élevant à l'équivalent de 193 836 000 USD. La composition par catégorie d'actifs et qualité de crédit des garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties est indiquée au tableau 7. La différence entre les garanties réinvesties et le passif correspondant au 30 juin 2010 s'est resserrée, passant de l'équivalent de 1 228 000 USD au 31 décembre 2009 à l'équivalent de 527 000 USD, d'où une plus-value latente de 701 000 USD pour le premier semestre 2010, comme le montre le tableau 2.

Tableau 7

### Composition et notes de crédit des garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties, au 30 juin 2010

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	AAA	AA	A	BBB	Total	Pourcentage
Espèces	112 281	-	-	-	112 281	58,1
Obligations de sociétés	-	14 130	-	-	14 130	7,3
Secteur bancaire	-	-	2 827	-	2 827	1,5
Titres adossés à des créances hypothécaires	6 613	-	-	523	7 136	3,7
Titres adossés à des actifs	52 547	2 186	-	2 202	56 935	29,5
<b>Total</b>	<b>171 441</b>	<b>16 316</b>	<b>2 827</b>	<b>2 725</b>	<b>193 309</b>	<b>100,0</b>
<b>Pourcentage</b>	<b>88,7</b>	<b>8,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>

25. La composition par échéance des garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties est indiquée au tableau 8.

Tableau 8

### Composition par échéance des garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties, au 30 juin 2010<sup>a</sup>

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

Échéance	Au 30 juin 2010		Au 31 décembre 2009	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Un an ou moins	170 855	88,4	333 700	80,4
De un à deux ans	18 018	9,3	57 424	13,8
De deux à trois ans	2 135	1,1	21 271	5,1
De trois à quatre ans	2 301	1,2	2 737	0,7
<b>Total</b>	<b>193 309</b>	<b>100,0</b>	<b>415 132</b>	<b>100,0</b>

<sup>a</sup> La composition par échéance correspond aux échéances financières des garanties en espèces réinvesties et non pas à la date d'échéance juridique.

26. Comme le montrent les tableaux 7 et 8, les garanties en espèces réinvesties restent de grande qualité, 88% d'entre elles étant classées AAA, tout en étant relativement liquides – 58% étant en espèces et plus de 88% arrivant à échéance dans moins d'un an. Par conséquent, les garanties en espèces réinvesties n'auront pas d'impact significatif sur le niveau des liquidités du FIDA, comme on le verra à la section IX ci-après.

<sup>3</sup> Ce chiffre ne comprend pas les dividendes d'un montant équivalent à 53 661 USD.

27. Il convient également de noter qu'en août 2009 le FIDA avait ramené le montant maximal du portefeuille de garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres à 350 000 000 dollars, comme le Comité d'audit en a été informé en janvier 2010 et le Conseil d'administration en avril 2010. En outre, le FIDA continue à surveiller les opérations de prêt de titres en échange de garanties en espèces, en attendant la mise au point d'une stratégie satisfaisante pour mettre un terme au programme de prêt de titres, qui se fera dans le cadre de la révision générale de la politique de placement et de la politique de liquidité mentionnée au paragraphe 12.

## IX. Niveau de liquidité du portefeuille de placements du FIDA

28. Au 30 juin 2010, les actifs hautement liquides du portefeuille de placements du FIDA se montaient à l'équivalent de 1 196 200 000 USD (tableau 9).

Tableau 9

### Niveau de liquidité du portefeuille de placements du FIDA au 30 juin 2010

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>Chiffres effectifs</i>	<i>Pourcentage</i>
<b>Actifs hautement liquides</b>	<b>1 196,2</b>	<b>48,2</b>
Instruments à court terme	184,7	7,4
Obligations d'État	1 011,5	40,8
<b>Actifs moyennement liquides</b>	<b>902,0</b>	<b>36,3</b>
Titres non garantis par le gouvernement	902,0	36,3
<b>Actifs partiellement liquides</b>	<b>383,8</b>	<b>15,5</b>
Titres conservés jusqu'à échéance	383,8	15,5
<b>Portefeuille total</b>	<b>2 482,0</b>	<b>100,0</b>

## X. Mesure du risque

29. Exception faite des liquidités opérationnelles et des titres conservés jusqu'à échéance, la performance du portefeuille de placements varie en fonction de la situation des marchés. Dans le passé, les différentes catégories d'actifs ont fait preuve d'une volatilité plus ou moins importante. Pour mesurer cette volatilité, souvent qualifiée de "risque", on calcule l'écart type du rendement par rapport à celui de la moyenne du portefeuille. Au 30 juin 2010, cet écart type était de 1,40% pour le portefeuille effectif du FIDA, alors que la politique de placement préconise un écart type de 1,51%<sup>4</sup>.
30. La valeur exposée (VE) est la mesure du risque utilisée par le FIDA pour estimer le montant de la perte maximale que pourrait subir le portefeuille à un horizon de trois mois, avec un seuil de confiance de 95%<sup>5</sup>. Le tableau 10 indique la VE du portefeuille effectif et celle préconisée par la politique de placement au 30 juin 2010 et pour les périodes antérieures.

<sup>4</sup> Le programme de prêt de titres contre des garanties en espèces n'est pas pris en compte dans la mesure de la volatilité.

<sup>5</sup> Le programme de prêt de titres contre des garanties en espèces n'est pas pris en compte dans la mesure de la VE.

Tableau 10  
**Valeur exposée (VE)**  
 (Horizon de prévision à trois mois, seuil de confiance de 95%)

<i>Date</i>	<i>Portefeuille effectif</i>		<i>Politique de placement</i>	
	<i>VE (en %)</i>	<i>Montant (en milliers d'USD)</i>	<i>VE (en %)</i>	<i>Montant (en milliers d'USD)</i>
30 juin 2010	1,17	29 090	1,26	31 256
31 mars 2010	1,18	29 611	1,28	32 162
31 décembre 2009	1,23	32 080	1,31	33 987
30 septembre 2009	1,27	33 245	1,31	34 272
30 juin 2009	1,44	36 232	1,58	39 564

31. Au 30 juin 2010, la VE du portefeuille de placements était de 1,17%, valeur légèrement inférieure à celle de la fin du trimestre précédent ainsi qu'à la VE de 1,26% préconisée par la politique de placement. Il est à noter que cette dernière correspond à la répartition prescrite par la politique de placement (voir le tableau 1).