

Cote du document: EB 2011/102/R.37  
Point de l'ordre du jour: 20 c) i)  
Date: 1<sup>er</sup> avril 2011  
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 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 la 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 — Cent deuxième session  
Rome, 10-12 mai 2011

---

Pour: **Information**

# Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour 2010

## I. Résumé

1. En 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 diminué de l'équivalent de 75 934 000 USD, passant de l'équivalent de 2 598 687 000 USD au 31 décembre 2009 à l'équivalent de 2 522 753 000 USD au 31 décembre 2010. Les principaux facteurs qui ont contribué à cette diminution ont été les décaissements nets et les variations de change, qui ont été en partie annulés par le produit net des placements.
3. Le rendement net du portefeuille de placements pour 2010 est de 3,26%, et se traduit par un produit annuel s'élevant à l'équivalent de 79 485 000 USD, y compris tous les frais et les garanties en espèces sur prêts de titres.

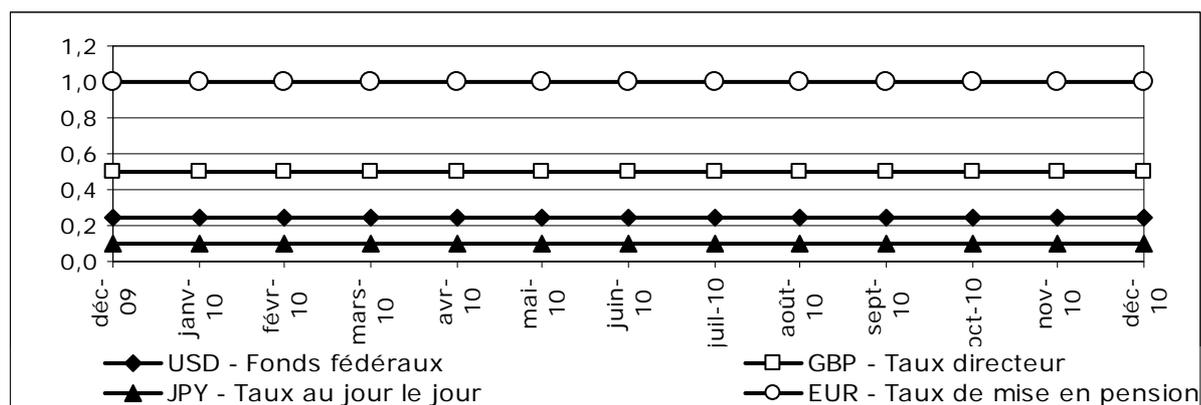
## II. Introduction

4. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA couvre l'année qui a pris fin le 31 décembre 2010 et, le cas échéant, indique à titre de comparaison les chiffres pour l'année qui s'est achevée le 31 décembre 2009.
5. Le rapport comprend les sections suivantes: conjoncture des marchés; répartition des actifs; produit des placements; taux de rendement; composition du portefeuille; garanties en espèces sur prêts de titres; niveau des liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA; et évaluation du risque.

## III. Conjoncture des marchés

6. Les graphiques ci-après font ressortir les tendances observées dans les pays dont la monnaie fait partie du panier de devises utilisé pour le calcul de la valeur du droit de tirage spécial (DTS), à savoir les pays de la zone euro, le Japon, le Royaume-Uni et les États-Unis.
7. Le graphique 1 montre, pour 2010, l'évolution des taux d'intérêt fixés par les banques centrales des pays représentés dans le panier du DTS. Les quatre banques centrales n'ont pas modifié leurs taux cibles pour 2010 afin de continuer à favoriser la reprise économique. La Réserve fédérale américaine a maintenu son taux d'escompte à 0,25%; la Banque d'Angleterre a fait de même avec son taux d'escompte, qui demeure à 0,50%; la Banque centrale européenne s'en est tenue à sa politique monétaire en conservant un taux de refinancement de 1,00%; et la Banque du Japon a laissé le taux de financement à un jour à 0,10%.

Graphique 1  
Taux d'intérêt des banques centrales

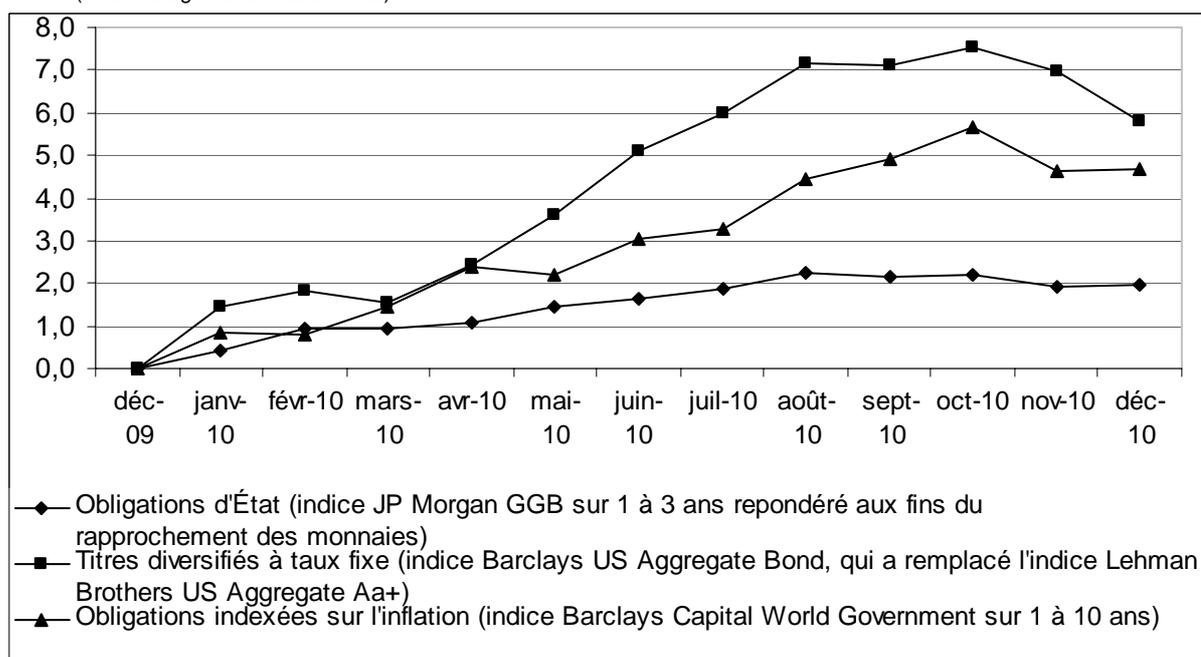


Source: Bloomberg

8. Le graphique 2 fait état de l'évolution des marchés de titres à taux fixe représentés dans le portefeuille de placements du FIDA en 2010. Les lignes correspondent aux indices de référence utilisés par le FIDA pour les obligations d'État mondiales, les obligations diversifiées à taux fixe et les obligations indexées sur l'inflation. Les marchés des titres à taux fixe se sont bien comportés jusqu'au troisième trimestre de 2010. L'indice de référence des obligations diversifiées à taux fixe a évolué de façon très positive dans la foulée de la forte reprise observée dans les segments des créances titrisées et des obligations de sociétés. Par ailleurs, la bonne tenue du marché des obligations indexées sur l'inflation s'explique par la stabilité des perspectives d'inflation durant la reprise. S'agissant des obligations d'État, la tendance a été neutre-positve durant l'année malgré la crise des États périphériques qui a secoué l'Union européenne au deuxième et au troisième trimestre. Au cours des deux derniers mois de l'année, des données économiques très favorables ont influé sur la performance des marchés à revenu fixe.

Graphique 2  
Évolution du marché des titres à taux fixe en 2010

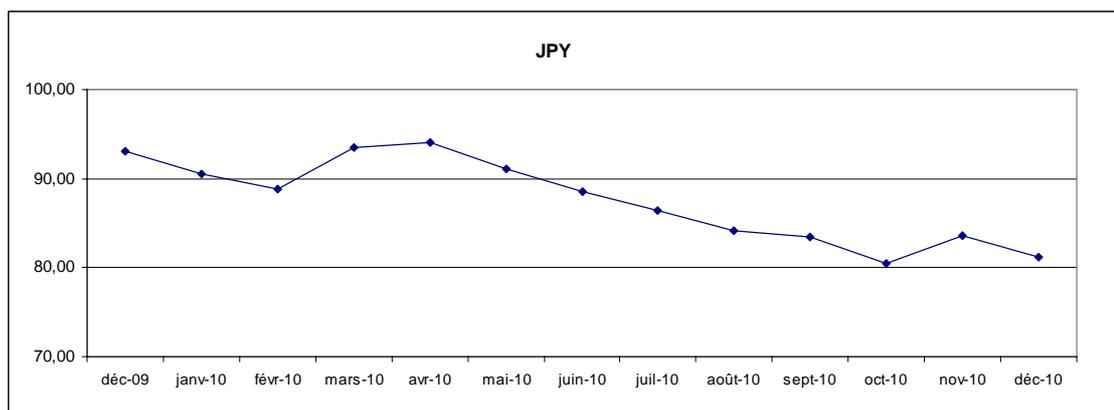
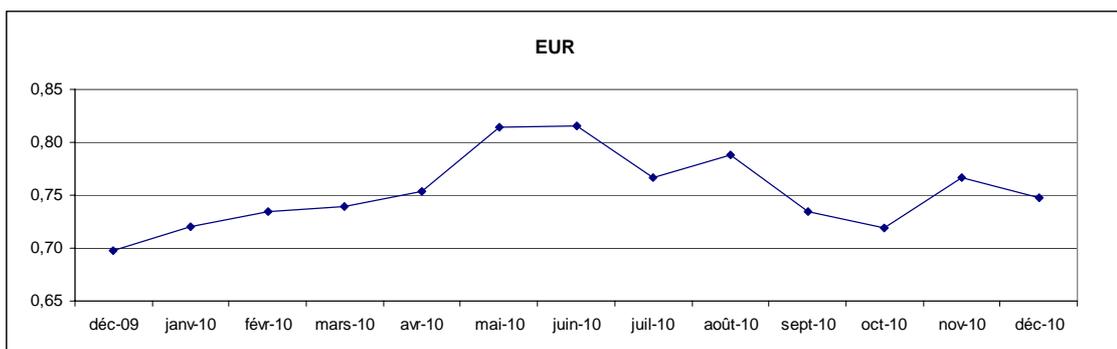
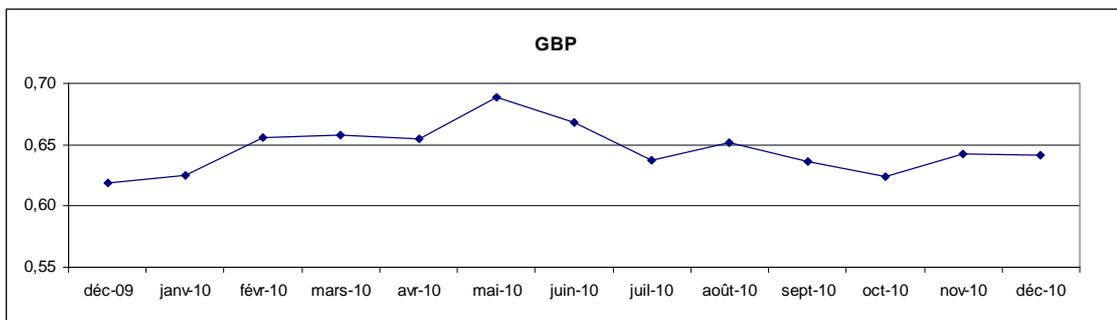
(Pourcentage en monnaie locale)



9. Le graphique 3 indique l'évolution des taux de change en fin de mois du dollar des États-Unis par rapport aux trois autres monnaies du panier du DTS, à savoir la livre sterling (GBP), l'euro (EUR) et le yen (JPY). En 2010, avec la volatilité des marchés des changes, le dollar des États-Unis a baissé par rapport au yen (-12,88%) mais s'est apprécié face à l'euro (6,95%) et à la livre sterling (3,14%).

Graphique 3

**Valeur du dollar des États-Unis par rapport aux autres monnaies du panier du DTS au taux de change de fin de mois**



Source: Bloomberg

#### IV. Répartition des actifs

10. Le tableau 1 montre les mouvements influant sur la valeur des placements du portefeuille par catégorie d'actifs en 2010 et compare la répartition des actifs en fin d'année avec celle qui est préconisée par la politique de placement.

Tableau 1  
**Mouvements influant sur la répartition des actifs du portefeuille en 2010**  
 (Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>Liquidités opérationnelles<sup>a</sup></i>	<i>Titres conservés jusqu'à échéance</i>	<i>Obligations d'État</i>	<i>Obligations diversifiées à taux fixe</i>	<i>Obligations indexées sur l'inflation</i>	<i>Total</i>
<b>Solde d'ouverture (au 1<sup>er</sup> janvier 2010)</b>	<b>184 243</b>	<b>402 809</b>	<b>1 110 757</b>	<b>466 993</b>	<b>433 885</b>	<b>2 598 687</b>
Produit des placements <sup>b</sup>	777	15 680	19 977	25 845	16 337	78 616
Transferts correspondant à des réaffectations	157 559	(7 474)	(96 203)	(50 000)	(3 882)	-
Transferts correspondant à des frais et au produit du prêt de titres	(4 619)	77	2 035	1 421	1 086	-
Décaissement nets <sup>c</sup>	(149 742)	-	-	-	-	(149 742)
Variations de change	(5 635)	(13 430)	(22 892)	(25)	37 174	(4 808)
<b>Solde de clôture par catégorie (au 31 décembre 2010)</b>	<b>182 583</b>	<b>397 662</b>	<b>1 013 674</b>	<b>444 234</b>	<b>484 600</b>	<b>2 522 753</b>
Répartition effective des actifs (%)	7,2	15,8	40,2	17,6	19,2	100,0
Répartition préconisée par la politique de placement <sup>d</sup> (%)	5,5	15,8	43,5	15,2	20,0	100,0
<b>Écart entre la répartition effective et la répartition préconisée (%)<sup>e</sup></b>	<b>1,7</b>	<b>-</b>	<b>(3,3)</b>	<b>2,4</b>	<b>(0,8)</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> Le pourcentage des actifs qui doit être représenté par les titres détenus jusqu'à échéance en vertu de la politique de placement doit correspondre à la part effective de ces titres dans le portefeuille de placements (15,8%).

<sup>e</sup> L'écart est attribuable aux fluctuations des cours et des monnaies. La répartition des actifs est revue et alignée à l'occasion.

11. En 2010, l'équivalent de 96 203 000 USD provenant des placements en obligations d'État mondiales et l'équivalent de 50 000 000 USD provenant des placements en obligations diversifiées à taux fixe ont été transférés dans les liquidités opérationnelles pour couvrir les décaissements.
12. Le solde des transferts correspondant à des modifications de la répartition des actifs représente le produit des coupons des titres conservés jusqu'à échéance et des obligations indexées sur l'inflation, dont l'intégralité a été progressivement transférée dans les liquidités opérationnelles en 2010.
13. Les décaissements nets, correspondant aux décaissements au titre des prêts, dons et dépenses administratives, déduction faite des recettes en espèces et des sommes encaissées au titre des contributions des États membres, se sont élevés à l'équivalent de 149 742 000 USD.
14. Ces mouvements, auxquels il faut ajouter le produit des placements équivalant à 78 616 000 USD<sup>1</sup> et des variations de change négatives

<sup>1</sup> Ce chiffre ne comprend pas le produit des intérêts, les moins-values et plus-values latentes et réalisées correspondant aux garanties en espèces sur prêts de titres indiquées au tableau 2, du fait que ce nantissement ne se rapporte pas directement à une catégorie d'actifs du portefeuille de placements et que, par conséquent, la variation de sa valeur au marché n'influe pas sur la répartition des actifs au sein du portefeuille.

équivalant à 4 808 000 USD, se sont traduits en 2010 par une diminution équivalant à 75 934 000 USD de la valeur globale du portefeuille.

## V. Produit des placements

15. En 2010, le produit net des placements a atteint l'équivalent de 79 485 000 USD, y compris les plus-values et les moins-values, tant réalisées que latentes. Le tableau 2 ventile par catégorie d'actifs le produit des placements pour 2010. Ce résultat s'explique principalement par le rendement des obligations diversifiées à taux fixe, qui a été complété par la solide contribution des obligations d'État et des obligations indexées sur l'inflation.
16. Comme il a en été fait mention lors de la cent unième session du Conseil d'administration, le FIDA a mis un terme à son programme de prêts de titres en décembre 2010. Pour 2010, le produit des placements comprenait l'équivalent de 869 000 USD provenant du compte spécifique de garanties, et l'équivalent de 220 000 USD généré par les prêts de titres.

Tableau 2  
Ventilation du produit des placements par catégorie d'actifs  
et impact des garanties en espèces sur prêts de titres réinvesties en 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	Garanties en espèces sur prêts de titres	Total
Intérêts sur placements à taux fixe et comptes bancaires	487	16 497	30 448	13 132	10 678	71 242	(43)	71 199
Plus-values réalisées	443	-	1 228	7 368	16 972	26 011	(361)	25 650
Plus-values (moins-values) latentes	-	-	(9 664)	6 467	(10 227)	(13 424)	1 273	(12 151)
Amortissement/ appréciation <sup>a</sup>	-	(740)	-	-	-	(740)	-	(740)
Produit des prêts de titres	-	36	99	42	43	220	-	220
<b>Produits des placements avant frais et taxes</b>	<b>930</b>	<b>15 793</b>	<b>22 111</b>	<b>27 009</b>	<b>17 466</b>	<b>83 309</b>	<b>869</b>	<b>84 178</b>
Frais de gestion des placements	-	-	(1 694)	(975)	(950)	(3 619)	-	(3 619)
Frais de garde/frais bancaires	(159)	(29)	(215)	(91)	(86)	(580)	-	(580)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	(84)	(225)	(98)	(93)	(500)	-	(500)
Taxes récupérables	6	-	-	-	-	6	-	6
<b>Produit des placements après frais et taxes</b>	<b>777</b>	<b>15 680</b>	<b>19 977</b>	<b>25 845</b>	<b>16 337</b>	<b>78 616</b>	<b>869</b>	<b>79 485</b>

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

## VI. Taux de rendement

17. 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 par l'alignement des monnaies.
18. Le portefeuille a enregistré un rendement positif de 3,26% en 2010, y compris l'incidence des frais de placement et des garanties en espèces sur prêts de titres.

Tableau 3

### Taux de rendement annuels des placements du FIDA pour 2008, 2009 et 2010

(Pourcentage en monnaie locale)

	<i>Taux de rendement annuel en monnaie locale</i>		
	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>
Liquidités opérationnelles	s.o.	s.o.	s.o.
Titres conservés jusqu'à échéance	4,30	4,36	4,00
Obligations d'État	8,70	2,17	2,19
Obligations diversifiées à taux fixe	4,70	5,23	6,10
Obligations indexées sur l'inflation	3,62	7,73	4,07
<b>Taux de rendement net</b>	<b>5,41</b>	<b>4,45</b>	<b>3,26</b>

19. Les variations du rendement annuel des divers compartiments du portefeuille pour 2008, 2009 et 2010 résultent des caractéristiques propres à chaque catégorie d'actifs et témoignent de l'effet positif de la diversification sur la stabilité et la sécurité du rendement de l'ensemble du portefeuille.

## VII. Composition du portefeuille

### A. Composition du portefeuille de placements par instrument

20. Le tableau 4 présente la composition du portefeuille de placements par instrument au 31 décembre 2010 par rapport au 31 décembre 2009.

Tableau 4  
**Composition par instrument du portefeuille de placements**  
 (Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Liquidités <sup>a</sup>	238 671	285 778
Dépôts à terme et autres obligations des banques <sup>b</sup>	66 078	59 862
Obligations d'État/d'organismes publics mondiales	1 927 580	1 772 571
Titres adossés à des créances hypothécaires <sup>c</sup>	16 032	187 338
Titres adossés à des créances mobilières <sup>c</sup>	11 301	4 438
Obligations de sociétés	215 056	357 659
Plus-values/(moins-values) latentes sur contrats de change à terme	13 207	(8 753)
Contrats à terme	102 914	2 615
Options	-	(43)
<b>Sous-total: liquidités et placements</b>	<b>2 590 839</b>	<b>2 661 465</b>
Montant à recevoir sur ventes de placements	70 781	37 686
Montant à payer sur achats de titres	(138 867)	(100 464)
<b>Total</b>	<b>2 522 753</b>	<b>2 598 687</b>

<sup>a</sup> Y compris les liquidités en monnaies non convertibles, d'un montant équivalant à 56 000 USD (57 000 USD en 2009).

<sup>b</sup> Y compris les dépôts à terme en monnaies non convertibles, d'un montant équivalant à 452 000 USD (contre 458 000 USD en 2009).

<sup>c</sup> Les titres adossés à des créances hypothécaires ou à des créances mobilières qui font partie du portefeuille de placements du FIDA doivent avoir été cotés AAA par au moins deux agences de notation, les obligations de sociétés devant avoir obtenu au moins la cote AA-. Certains titres ne respectaient plus ces critères, les agences de notation ayant revu leur cote à la baisse au vu de la détérioration de la situation économique. Le FIDA a réagi immédiatement pour limiter le risque de crédit en excluant de la liste des placements admissibles les créances hypothécaires non couvertes par une institution financière spécialisée d'intérêt public; en assurant un suivi rigoureux de l'ensemble des titres détenus autres que les obligations d'État; et en cédant tout titre dont la note avait été revue à la baisse lorsque le marché restait raisonnablement liquide.

## B. Composition du portefeuille de placements par monnaie

21. La plupart des engagements du FIDA sont libellés en droits de tirage spéciaux (DTS). Par conséquent, les avoirs du Fonds sont gérés de façon à ce que, dans la mesure du possible, les engagements au titre des prêts et des dons non décaissés libellés en DTS aient pour contrepartie des actifs libellés dans les monnaies composant le panier du DTS et répartis selon les mêmes ratios. Les montants affectés à la Réserve générale et les engagements au titre des dons libellés en dollars des États-Unis ont aussi pour contrepartie des actifs libellés dans la même monnaie.
22. 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.
23. Des unités 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 5 indique les unités et les coefficients de pondération applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2006 et au 31 décembre 2010.

Tableau 5

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

Monnaie	1 <sup>er</sup> janvier 2006		31 décembre 2010	
	Unités	Coefficient de pondération	Unités	Coefficient de pondération
Dollar des États-Unis	0,6320	43,7	0,6320	40,8
Euro	0,4100	34,3	0,4100	35,5
Yen	18,4000	10,9	18,4000	14,6
Livre sterling	0,0903	11,1	0,0903	9,1
<b>Total</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

24. Au 31 décembre 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, équivalaient à 3 116 479 000 USD, comme indiqué au tableau 6 (contre 3 209 460 000 USD au 31 décembre 2009).

Tableau 6

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

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

Monnaie	Liquidités et placements		Sommes à recevoir au titre des contributions des États membres	Total
	Liquidités et placements	Billets à ordre		
Groupe dollar des États-Unis <sup>a</sup>	1 073 711	174 280	112 801	1 360 792
Groupe euro <sup>b</sup>	818 288	112 957	135 242	1 066 487
Yen	392 977	58 954	-	451 931
Livre sterling	237 269	-	-	237 269
<b>Total</b>	<b>2 522 245</b>	<b>346 191</b>	<b>248 043</b>	<b>3 116 479</b>

<sup>a</sup> Y compris les avoirs en dollars australiens, dollars canadiens et dollars néo-zélandais.<sup>b</sup> Y compris les avoirs en francs suisses, couronnes suédoises, couronnes danoises et couronnes norvégiennes.

25. La composition des avoirs par groupe de monnaie est comparée à celle du panier du DTS au 31 décembre 2010 au tableau 7. À cette même date, le solde des engagements libellés en dollars des États-Unis représentait l'équivalent de 179 087 000 USD, répartis entre la Réserve générale (95 000 000 USD) et les engagements au titre des dons libellés en dollars des États-Unis (84 087 000 USD).

Tableau 7

**Correspondance entre les avoirs par groupe de monnaie et la composition du panier du DTS au 31 décembre 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 (%)</i>	<i>Écart (%)</i>
Groupe dollar des États-Unis	1 360 792	(179 087)	1 181 705	40,2	40,8	(0,6)
Groupe euro	1 066 487	-	1 066 487	36,3	35,5	0,8
Yen	451 931	-	451 931	15,4	14,6	0,8
Livre sterling	237 269	-	237 269	8,1	9,1	(1,0)
<b>Total</b>	<b>3 116 479</b>	<b>(179 087)</b>	<b>2 937 392</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>

26. Au 31 décembre 2010, les avoirs libellés en livres sterling et ceux libellés dans les monnaies du groupe dollar des États-Unis étaient inférieurs aux coefficients de pondération correspondant à ces groupes, respectivement de 1,0% et de 0,6%. Ces écarts ont été contrebalancés par une augmentation des avoirs libellés dans les monnaies du groupe euro et en yens, qui excèdent les coefficients de pondération correspondants, de 0,8% dans chaque cas.

**C. Composition du portefeuille de placements par échéance**

27. Le tableau 8 présente la composition détaillée du portefeuille de placements par échéance au 31 décembre 2010 par rapport à celle du 31 décembre 2009.
28. Au 31 décembre 2010, la durée moyenne, qui prend en compte la moyenne pondérée de l'échéance des flux de revenus de l'ensemble du portefeuille de placements, était de 2,5 ans, soit une légère diminution par rapport à l'année précédente (2,6 ans au 31 décembre 2009).

Tableau 8

**Composition du portefeuille de placements par échéance**

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

<i>Durée à l'échéance</i>	<i>31 décembre 2010</i>		<i>31 décembre 2009</i>	
	<i>Montant</i>	<i>Pourcentage</i>	<i>Montant</i>	<i>Pourcentage</i>
Moins de 1 an	479 142	19,0	412 334	15,9
1 à 5 ans	1 628 385	64,6	1 715 361	66,0
5 à 10 ans	205 454	8,1	203 320	7,8
Plus de 10 ans	209 264	8,3	267 672	10,3
<b>Total</b>	<b>2 522 245</b>	<b>100,0</b>	<b>2 598 687</b>	<b>100,0</b>
<b>Durée moyenne pondérée</b>		<b>2,5 ans</b>		<b>2,6 ans</b>

**VIII. Garanties en espèces sur prêts de titres**

29. En novembre 2010, le FIDA s'était complètement retiré du programme de prêts de titres contre des garanties en espèces. Le tableau ci-dessous récapitule les activités réalisées du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 décembre 2010.

Tableau 9

**Garanties en espèces sur prêts de titres – opérations et produit de 2008 à 2010**

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

<i>Année</i>	<i>Plus-values/ moins-values latentes</i>	<i>Plus-values/ moins-values réalisées</i>	<i>Autres produits</i>	<i>Compte de garanties en espèces sur prêts de titres</i>	<i>Produit des prêts de titres</i>	<i>Total</i>
2008	(18 280)	-	-	(18 280)	5 285	(12 995)
2009	17 007	(2 391)	1 570	16 186	1 300	17 486
2010	1 273	(361)	(43)	869	220	1 089
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>(2 752)</b>	<b>1 527</b>	<b>(1 225)</b>	<b>6 805</b>	<b>5 580</b>

30. Le FIDA a déclaré une moins-value latente équivalant à 18 280 000 USD au 31 décembre 2008 dans le cadre du programme de prêts de titres contre des garanties en espèces. La moins-value totale avait toutefois été ramenée à l'équivalent de 1 225 000 USD à la clôture du programme. Durant la réduction progressive du programme jusqu'à son achèvement, le produit des prêts de titres s'est élevé à l'équivalent de 6 805 000 USD, ce qui portait le produit net du programme à l'équivalent de 5 580 000 USD pour la période de trois ans.

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

31. Au 31 décembre 2010, les actifs hautement liquides du portefeuille de placements du FIDA équivalaient à 1 196 300 000 USD, soit plus de 47% de la valeur totale du portefeuille de placements (tableau 10).

Tableau 10

**Niveau de liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA au 31 décembre 2010**

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>Chiffres effectifs</i>	<i>Pourcentage</i>
<b>Actifs hautement liquides</b>	<b>1 196,3</b>	<b>47,4</b>
Court terme	182,6	7,2
Obligations d'État	1 013,7	40,2
<b>Actifs moyennement liquides</b>	<b>928,8</b>	<b>36,8</b>
Titres non garantis par le gouvernement	928,8	36,8
<b>Actifs partiellement liquides</b>	<b>397,7</b>	<b>15,8</b>
Titres conservés jusqu'à échéance	397,7	15,8
<b>Portefeuille total</b>	<b>2 522,8</b>	<b>100,0</b>

## X. Évaluation du risque<sup>2</sup>

32. Exception faite des liquidités opérationnelles et des titres conservés jusqu'à échéance, la performance du portefeuille de placements est tributaire des fluctuations des marchés. Dans le passé, les différentes catégories d'actifs ont affiché une volatilité plus ou moins grande, qui est souvent qualifiée de "risque". Cette volatilité est mesurée par l'écart type du rendement par rapport à la moyenne du portefeuille. Au 31 décembre 2010, cet écart type était de 1,33% pour le portefeuille du FIDA, contre 1,42% préconisé par la politique de placement.

<sup>2</sup> De plus amples renseignements concernant la gestion des risques au FIDA sont donnés à la note 4 des états financiers consolidés pour 2010 (document EB 2011/102/R.42).

33. 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%. Le tableau 11 indique la VE du portefeuille de placements du FIDA et celle préconisée par la politique de placement au 31 décembre 2010 et pour les périodes antérieures.

Tableau 11

**Valeur exposée (VE)**

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

Date	Portefeuille de placements		Politique de placement <sup>a</sup>	
	VE (en %)	Montant (en milliers d'USD)	VE (en %)	Montant (en milliers d'USD)
31 décembre 2010	1,11	27 986	1,19	29 946
30 septembre 2010	1,15	29 716	1,15	29 628
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

<sup>a</sup> La VE prévue par la politique de placement repose sur la répartition préconisée (voir le tableau 1).

34. Au 31 décembre 2010, la VE du portefeuille de placements était de 1,11%, soit un chiffre légèrement inférieur à celui de la fin du trimestre précédent et inférieur à la VE de 1,19% préconisée par la politique de placement. Le recul progressif de la VE résulte des stratégies tactiques proactives appliquées par le FIDA pour maîtriser plus rigoureusement les risques inhérents à la gestion du portefeuille de placements dans son ensemble.