

Cote du document: EB 2012/105/R.36  
Point de l'ordre du jour: 12 e) ii)  
Date: 26 mars 2012  
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 les deux premiers mois de 2012**

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

#### Responsables:

#### Questions techniques:

**Iain McFarlane Kellet**  
Responsable financier principal  
Chef du Département des opérations financières  
téléphone: +39 06 5459 2403  
courriel: i.kellet@ifad.org

**Natalia Toschi**  
Responsable des risques de placement  
téléphone: +39 06 5459 2229  
courriel: n.toschi@ifad.org

#### Transmission des documents:

**Deirdre McGrenra**  
Chef du Bureau des organes  
directeurs  
téléphone: +39 06 5459 2374  
courriel: gb\_office@ifad.org

Conseil d'administration — Cent cinquième session  
Rome, 3-4 avril 2012

---

Pour: **Information**

Cote du document: AC 2012/122/R.13  
 Point de l'ordre du jour: 8 f)  
 Date: 26 mars 2012  
 Distribution: Restreinte  
 Original: Anglais

**F**

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

## Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour les deux premiers mois de 2012

### Note aux membres du Comité d'audit

#### Responsables:

#### Questions techniques:

##### **Iain McFarlane Kellet**

Responsable financier principal  
 Chef du Département des opérations financières  
 téléphone: +39 06 5459 2403  
 courriel: i.kellet@ifad.org

##### **Natalia Toschi**

Responsable des risques de placement  
 téléphone: +39 06 5459 2229  
 courriel: n.toschi@ifad.org

#### Transmission des documents:

##### **Deirdre McGrenra**

Chef du Bureau des organes directeurs  
 téléphone: +39 06 5459 2374  
 courriel: gb\_office@ifad.org

Comité d'audit — Cent vingt-deuxième réunion  
 Rome, 23 mars 2012

---

Pour: **Information**

# Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour les deux premiers mois de 2012

## I. Résumé

1. Le présent rapport comprend les sections suivantes: état d'avancement de la mise en œuvre de la politique de placement; conjoncture des marchés; répartition des actifs; produit des placements; taux de rendement; et évaluation du risque. Cette dernière inclut des sous-sections concernant la duration; la valeur exposée conditionnelle; l'écart de suivi *ex ante*; l'analyse des notes de crédit; l'analyse de la composition par devise; et l'exigence de liquidité minimale.
2. Durant les deux premiers mois de 2012, la performance du portefeuille de placements du FIDA a été positive. Les réformes annoncées au niveau européen ont appuyé le rendement des obligations d'État européennes, et les nouvelles économiques réconfortantes arrivant des États-Unis ont stimulé la performance des titres protégés contre l'inflation.
3. Exprimée en dollars des États-Unis, la valeur du portefeuille de placements a diminué de l'équivalent de 10 464 000 USD, passant de l'équivalent de 2 455 516 000 USD au 31 décembre 2011 à l'équivalent de 2 445 052 000 USD au 29 février 2012. Les principaux facteurs qui ont contribué à cette contraction ont été les sorties de fonds nettes en partie compensées par le produit net des placements et les variations de change positives.
4. Le taux de rendement net du portefeuille de placements du FIDA pour les deux premiers mois de 2012 a été de 0,67%, ce qui se traduit par un produit net qui représente l'équivalent de 17 087 000 USD.
5. Le FIDA a entamé le processus de mise en œuvre de la Politique révisée en matière de placement, conformément à l'Exposé de la politique de placement approuvé par le Conseil d'administration en décembre 2011<sup>1</sup>. L'état d'avancement de la mise en œuvre fait l'objet de la section ci-après.

## II. État d'avancement de la mise en œuvre de la politique de placement

6. L'Exposé de la politique de placement (EPP) du FIDA a été approuvé par le Conseil d'administration lors de sa cent quatrième session, en décembre 2011. Comme le précise l'EPP<sup>2</sup>, "la mise en œuvre de l'EPP fait l'objet d'un rapport soumis au Conseil d'administration lors de ses réunions ordinaires".
7. Durant les deux premiers mois de 2012, le FIDA a lancé des appels d'offres aux gestionnaires externes pour le financement des nouvelles catégories d'actifs approuvées dans le cadre de l'EPP<sup>3</sup>, à savoir les catégories restructurées des placements diversifiés à revenu fixe et des obligations des nouveaux marchés émergents. Les appels d'offres devraient être finalisés avant la fin du deuxième trimestre de 2012, et il est prévu que les portefeuilles soient intégralement financés d'ici au 1<sup>er</sup> juillet 2012.
8. Le FIDA a déjà commencé à contrôler les niveaux de risque des catégories d'actifs existantes, et à en rendre compte, sur la base des paramètres du budget des risques<sup>4</sup> (voir section VII), et il effectue des tests mensuels sur les nouveaux indices de référence à utiliser pour les catégories restructurées des placements diversifiés à revenu fixe et des obligations des nouveaux marchés émergents. Un

<sup>1</sup> EB 2011/104/R.43.

<sup>2</sup> EPP, section II, A.

<sup>3</sup> EPP, section III, D.

<sup>4</sup> EPP, section II, I et section IV.

système interne amélioré de suivi des risques sera mis en place comme prévu durant le second semestre de 2012.

### **III. Conjoncture des marchés**

9. Durant les deux premiers mois de 2012, la conjoncture des marchés s'est révélée favorable au portefeuille de placements du FIDA. La fin de la période a vu un rendement positif de la catégorie des obligations d'État mondiales, principalement en Europe par suite des réformes gouvernementales périphériques annoncées dans la zone euro ainsi que du deuxième cycle des opérations triennales de refinancement à long terme prévues par la Banque centrale européenne. Le prix des bons du Trésor des États-Unis a légèrement diminué du fait de la confiance soutenue en faveur de l'économie américaine. Dans la catégorie des placements diversifiés à revenu fixe, les hypothèques adossées à des titres d'organismes américains ont représenté la principale contribution à la performance, même si cet effet a été quelque peu atténué par la baisse des prix des bons du Trésor américain, autre composante principale de cette catégorie d'actifs. Dans l'ensemble du portefeuille, ce sont les obligations indexées sur l'inflation qui ont obtenu le meilleur rendement du fait des nouvelles économiques toujours plus encourageantes favorisant les perspectives d'inflation aux États-Unis, d'où une hausse de la valeur des titres indexés sur l'inflation, ainsi que du panorama plus clair pour une éventuelle solution de la crise européenne.
10. En janvier et février 2012, la volatilité des marchés des changes s'est traduite par une appréciation du dollar des États-Unis par rapport au yen (+5,20%) et une dépréciation du dollar des États-Unis par rapport à l'euro (-2,96%) et à la livre sterling (-2,71%).
11. La monnaie utilisée dans les états financiers du FIDA est le dollar des États-Unis. Par conséquent, la dépréciation de ce dernier par rapport à l'euro et à la livre sterling, qui a un poids important dans le portefeuille de placements, s'est traduite par des variations de change nettes positives, comme le montre le tableau 1. Il faut noter que les fluctuations monétaires affectant les actifs du FIDA sont compensées par des fluctuations similaires sur les engagements du FIDA, et sont par conséquent neutralisées au niveau de l'actif et du passif. C'est pour cette raison que les données relatives au produit et à la performance du portefeuille du FIDA sont présentées en monnaie locale.

### **IV. Répartition des actifs**

12. Le tableau 1 récapitule les mouvements du portefeuille de placements par catégorie d'actifs durant les deux premiers mois de 2012 et compare la répartition des actifs avec celle préconisée dans la Politique de placement.

Tableau 1  
**Mouvements influant sur la répartition des actifs du portefeuille durant les deux premiers mois de 2012**  
 (équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	Liquidités opérationnelles <sup>a</sup>	Titres conservés jusqu'à échéance	Obligations d'État mondiales	Obligations diversifiées à revenu fixe	Obligations indexées sur l'inflation	Total
<b>Solde d'ouverture par portefeuille (31 décembre 2011)</b>	<b>199 944</b>	<b>383 889</b>	<b>950 480</b>	<b>413 885</b>	<b>507 318</b>	<b>2 455 516</b>
Produit des placements <sup>b</sup>	48	3 511	4 012	1 567	7 949	17 087
Transferts correspondant à des réaffectations	17 529	(17 529)	-	-	-	-
Transferts correspondant à la répartition des dépenses et des revenus	(732)	24	323	171	214	-
Décaissements nets <sup>c</sup>	(49 407)	-	-	-	-	(49 407)
Variations de change	1 647	6 264	15 552	2	(1 609)	21 856
<b>Solde de clôture par portefeuille (29 février 2012)</b>	<b>169 029</b>	<b>376 159</b>	<b>970 367</b>	<b>415 625</b>	<b>513 872</b>	<b>2 445 052</b>
Répartition effective des actifs (%)	6,9	15,4	39,7	17,0	21,0	100,0
Répartition des actifs préconisée par la politique de placement <sup>d</sup> (%)	5,5	15,4	43,6	15,5	20,0	100,0
<b>Différence de répartition (%)<sup>e</sup></b>	<b>1,4</b>	<b>-</b>	<b>(3,9)</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</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, des remboursements de prêts 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 15,4% allouée aux actifs dans le portefeuille de placements.

<sup>e</sup> Les différences entre la répartition préconisée par la politique de placement et la répartition effective des actifs sont dues aux fluctuations de la valeur de marché des portefeuilles et aux variations de change.

13. Durant les deux premiers mois de 2012, la valeur globale du portefeuille de placements en dollars des États-Unis a diminué de l'équivalent de 10 464 000 USD. Cette diminution est le résultat net des flux suivants:
- sorties nettes, correspondant aux décaissements au titre des prêts, dons et dépenses administratives, déduction faite des recettes en espèces, des remboursements de prêts et des sommes encaissées au titre des contributions des États membres, qui se sont élevés à l'équivalent de 49 407 000 USD;
  - produit des placements correspondant à l'équivalent de 17 087 000 USD; et
  - variations positives de change correspondant à l'équivalent de 21 856 000 USD.
14. Durant les deux premiers mois de 2012, l'équivalent de 17 529 000 USD a été transféré du portefeuille de titres détenus jusqu'à échéance dans le portefeuille des liquidités opérationnelles, représentant les rentrées accumulées en obligations à coupons et les fonds relatifs aux obligations récemment échues/vendues appartenant au portefeuille de titres détenus jusqu'à échéance en attente de réinvestissement.
15. On note des écarts entre la répartition effective et la répartition préconisée par la politique de placement dans laquelle une sous-répartition de la catégorie des obligations d'État mondiales est compensée par une surallocation au profit des autres catégories d'actifs. Cela est principalement dû à la décision, en 2011, de fournir des espèces pour les décaissements en liquidant des fonds provenant du

portefeuille d'obligations d'État mondiales, la catégorie d'actifs qui a enregistré la plus faible performance en 2011.

## V. Produit des placements

16. Durant les deux premiers mois de 2012, le produit net des placements s'est établi à l'équivalent de 17 087 000 USD, y compris les plus-values et les moins-values réalisées ou latentes, déduction faite des frais de placement. Le tableau 2 ventile par catégories d'actifs le produit des placements durant les deux premiers mois de 2012.

Tableau 2

### Ventilation du produit des placements par catégorie d'actifs durant les deux premiers mois de 2012

(équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>Liquidités opérationnelles</i>	<i>Titres détenus jusqu'à échéance<sup>b</sup></i>	<i>Obligations d'État mondiales</i>	<i>Obligations diversifiées à revenu fixe</i>	<i>Obligations indexées sur l'inflation</i>	<i>Total</i>
Intérêts sur placements à revenu fixe et comptes bancaires	65	2 351	4 286	1 751	1 042	9 495
Plus-values/(moins-values) réalisées	-	1 294	(90)	2 654	1 854	5 712
Plus-values/(moins-values) latentes <sup>a</sup>	-	-	138	(2 667)	5 266	2 737
Amortissement <sup>b</sup>	-	(110)	-	-	-	(110)
<b>Revenu des placements avant frais</b>	<b>65</b>	<b>3 535</b>	<b>4 334</b>	<b>1 738</b>	<b>8 162</b>	<b>17 834</b>
Frais de gestion des placements	-	-	(249)	(140)	(178)	(567)
Frais de garde/frais bancaires	(17)	(2)	(17)	(7)	(5)	(48)
Frais de conseil financier et autres frais de placement	-	(22)	(56)	(24)	(30)	(132)
<b>Produit des placements après frais</b>	<b>48</b>	<b>3 511</b>	<b>4 012</b>	<b>1 567</b>	<b>7 949</b>	<b>17 087</b>

<sup>a</sup> Le portefeuille de titres détenus jusqu'à échéance contient un gain représentant l'équivalent de 1 294 000 USD, par suite de la vente d'un titre déprécié en février 2012.

<sup>b</sup> S'agissant des placements détenus 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

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 est neutralisé du fait de l'alignement de l'actif et du passif du FIDA sur les monnaies composant le panier du DTS.
18. Pendant les deux premiers mois de 2012, le portefeuille de placements a enregistré un rendement positif de 0,67%, y compris toutes les plus-values et moins-values réalisées et latentes, déduction faite des frais de placement.
19. La meilleure performance a été obtenue par le portefeuille d'obligations indexées sur l'inflation et a été complétée par une solide performance des portefeuilles de titres détenus jusqu'à échéance, d'obligations d'État mondiales et d'obligations diversifiées à revenu fixe.

Tableau 3  
**Taux de rendement annuels des placements du FIDA pour 2011 et janvier et février 2012 et comparaison des valeurs de référence applicables**  
 (pourcentage en monnaie locale)

	Performance du portefeuille en janvier-février 2012			Performance annuelle en 2011		
	Effective	Référence	Sur/(sous-) performance	Effective	Référence	Sur/(sous-) performance
Liquidités opérationnelles	0,02	0,02	-	0,56	0,56	-
Titres conservés jusqu'à échéance	0,93	0,56	0,37	2,91	3,56	(0,65)
Obligations d'État mondiales	0,41	0,69	(0,28)	2,42	2,36	0,06
Obligations diversifiées à revenu fixe	0,40	0,23	0,17	7,28	7,67	(0,39)
Obligations indexées sur l'inflation	1,54	2,29	(0,75)	6,97	6,84	0,13
<b>Taux de rendement net</b>	<b>0,67</b>	<b>0,85</b>	<b>(0,18)</b>	<b>3,82</b>	<b>3,94</b>	<b>(0,12)</b>

## VII. Évaluation du risque

20. Conformément à l'EPP, les mesures de risque utilisées à des fins de budgétisation des risques sont la valeur exposée conditionnelle (VEC) pour l'ensemble du portefeuille et les différentes classes d'actifs ainsi que l'écart de suivi *ex ante* pour chaque gestionnaire au sein des catégories d'actifs respectives.
21. Le suivi interne des niveaux pour le budget des risques démarrera dès que la mise en œuvre du système renforcé de gestion des risques sera achevée. Dans l'intervalle, le FIDA, de concert avec le dépositaire mondial, assure le suivi – et établit les rapports mensuels y relatifs – des niveaux de risque des portefeuilles et des catégories d'actifs existants, afin de garantir le respect des niveaux du budget des risques. Les niveaux actuels de la VEC et de l'écart de suivi *ex ante* sont présentés dans les sections B et C ci-après. Par ailleurs, d'autres indicateurs de risque importants sont exposés dans les sections A, D, E et F.

### A. Risque de marché: duration

22. Dans l'univers des placements à revenu fixe, l'une des principales mesures des risques de marché est la duration du titre<sup>5</sup>. La duration, qui indique l'échéance effective, représente le laps de temps nécessaire pour récupérer le placement initial moyennant les flux de liquidités attendus de l'obligation (coupons et principal). Plus la duration est longue, plus le prix de l'obligation est sensible à la variation des taux d'intérêt du marché dans la mesure où le placement est exposé aux fluctuations du marché pendant un laps de temps plus long. Par conséquent, une duration plus longue est en général associée à un risque plus élevé. Le FIDA estime la duration optimale d'une catégorie d'actifs en fonction des niveaux du budget des risques et, dans ses directives en matière de placement, établit ses limites de duration en fonction des indices de référence.

<sup>5</sup> La mesure de la sensibilité du prix d'un titre à revenu fixe à une variation de 100 points du taux d'intérêt. Le calcul est basé sur la moyenne pondérée des valeurs actuelles de tous les flux de liquidités. La duration est mesurée en années.

Tableau 4  
**Portefeuille de placements du FIDA et durée effective de référence au 29 février 2012**  
 (durée en nombre d'années)

	<i>Portefeuille</i>	<i>Référence</i>
Obligations d'État mondiales	1,9	2,0
Placements diversifiés à revenu fixe	4,5	4,3
Obligations indexées sur l'inflation	5,5	5,1
<b>Portefeuille total (y compris titres détenus jusqu'à échéance et liquidités opérationnelles)</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>

Note: La durée totale du portefeuille est réduite du fait que les portefeuilles de liquidités opérationnelles et de titres détenus jusqu'à échéance ne sont pas sujets aux fluctuations de prix.

23. Le tableau 4 présente la durée, effective et de référence, pour chaque catégorie d'actifs et pour l'ensemble du portefeuille. La durée de l'ensemble du portefeuille, qui a été de 2,6 ans, traduit un positionnement globalement conservateur. C'est la catégorie des obligations indexées sur l'inflation qui présente la durée la plus longue du fait de la nature des émissions de titres indexés sur l'inflation. Les obligations d'État mondiales, quant à elles, ont la durée la plus courte et, partant, abaissent le niveau de risque de l'ensemble du portefeuille.
24. Tous les portefeuilles se situent largement dans les limites de durée par rapport aux indices de référence établis dans les directives du FIDA en matière de placement.

## B. Risque de marché: valeur exposée conditionnelle (VEC)

25. La VEC avec indice de confiance de 95% à l'horizon d'un an est une mesure de la perte potentielle moyenne d'un portefeuille dans des conditions extrêmes (la "perte extrême"). Elle donne une indication de la valeur que le portefeuille pourrait perdre en moyenne à l'horizon d'un an, avec un indice de confiance de 95%, dans des scénarios pessimistes. Pour ce faire, le portefeuille est réévalué (par le biais d'un test de résistance) sur la base d'un grand nombre de scénarios de conjoncture de marché ayant une incidence sur sa valeur. Par exemple, une VEC de 4,0% sur un portefeuille de 1 000 000 USD signifie qu'il y a 5% de chances que la perte moyenne du portefeuille s'établisse à 40 000 USD.

Tableau 5  
**Valeur exposée conditionnelle (VEC) des actuelles catégories d'actifs**  
 (niveau de confiance de 95%, en pourcentage, sur la base de simulations historiques sur cinq ans)

	<i>Portefeuille de placements</i>	
	<i>actuel</i>	<i>Niveau du budget EPP</i>
	<i>VEC à 1 an</i>	<i>VEC à 1 an</i>
Obligations d'État mondiales	2,2	4,0
Placements diversifiés à revenu fixe	11,3	15,0
Obligations indexées sur l'inflation	6,9	9,0
<b>Portefeuille total (y compris les titres détenus jusqu'à échéance et les liquidités opérationnelles)</b>	<b>3,4</b>	<b>10,0</b>

26. Comme le montre le tableau 5, la VEC de chaque catégorie d'actifs et celle du portefeuille global sont à l'heure actuelle bien en deçà des niveaux du budget des risques.



### C. Risque de marché: écart de suivi *ex ante*

27. L'écart de suivi *ex ante* est calculé sur la base des rendements attendus du portefeuille et des valeurs de référence à l'horizon d'un an. Il donne une indication de la mesure dans laquelle une stratégie active de gestion de portefeuille diffère de sa valeur de référence. Plus le portefeuille diffère de sa valeur de référence, plus sa performance risque d'être inférieure ou supérieure à cette même référence. Par exemple, un écart de suivi *ex ante* de 0,2% à l'horizon d'un an signifie que, sur l'année à venir, le rendement excédentaire du portefeuille par rapport à la référence devrait se situer à +/- 0,2% de sa valeur médiane.

Tableau 6

#### Écart de suivi *ex ante* du portefeuille de placements du FIDA au 29 février 2012

(en pourcentage)

	Portfeuille de placements	Niveau du budget EPP
Obligations d'État mondiales	0,4	1,5
Placements diversifiés à revenu fixe	0,7	3,0
Obligations indexées sur l'inflation	1,2	2,5

28. Comme le montre le tableau 6, les niveaux actuels de l'écart de suivi *ex ante* se situent bien en deçà des niveaux du budget des risques, preuve d'une étroite ressemblance entre la stratégie de gestion de portefeuille et les indices de référence.

### D. Risque de crédit: analyse des notes de crédit

29. La gestion du risque de crédit est essentiellement assurée par la fixation d'une note de crédit minimale dans les directives de placement. Si un titre était déclassé au-dessous de la note de crédit minimale, des procédures de suivi et de dessaisissement sont en place afin de limiter les pertes de marché.
30. Au 29 février 2012, plus de 85% des placements à revenu fixe du FIDA étaient cotés AAA (contre 85% au 31 décembre 2011); plus de 9% étaient cotés entre AA+ et AA- (contre 9% au 31 décembre 2011); et plus de 5% étaient cotés entre A+ et A- (contre 4% au 31 décembre 2011). Les placements cotés au-dessous de BBB+ ne représentaient plus que 0,02% (contre 0,3% au 31 décembre 2011).

Tableau 7

**Composition du portefeuille de placements par note de crédit<sup>a</sup> au 29 février 2012**

(équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	Liquidités opérationnelles	Titres conservés jusqu'à échéance	Obligations d'État mondiales	Obligations diversifiées à revenu fixe	Obligations indexées sur l'inflation	Total	Pourcen- tage
AAA	-	257 298	817 476	382 720	492 316	1 949 810	85,2
AA+	-	21 542	-	15 271	-	36 813	1,6
AA	-	39 395	30 720	20 437	5 582	96 134	4,2
AA-	-	10 128	46 383	27 731	-	84 242	3,7
A	-	19 183	-	792	-	19 975	0,9
A-	-	28 613	57 315	-	15 607	101 535	4,4
BBB+ et en-dessous	-	-	-	488	-	488	0,0
Liquidités et équivalents <sup>b</sup>	169 029	-	22 172	20 365	7 960	219 526	s.o.
Ordres en attente à l'achat et à la vente <sup>c</sup>	-	-	(3 699)	(52 179)	(7 593)	(63 471)	s.o.
<b>Total</b>	<b>169 029</b>	<b>376 159</b>	<b>970 367</b>	<b>415 625</b>	<b>513 872</b>	<b>2 455 052</b>	<b>100,0</b>

<sup>a</sup> Conformément aux directives actuelles du FIDA en matière de placement, les notations retenues dans le présent rapport se basent sur les meilleures notations disponibles auprès des agences spécialisées, que ce soit Standard and Poor's (S&P) ou Moody's. Les notations de Fitch s'appliquent également au portefeuille d'obligations diversifiées à revenu fixe.

<sup>b</sup> Comprennent les liquidités en dépôt auprès de banques centrales, de banques commerciales et les liquidités gérées par des gestionnaires de portefeuille externes. Ces montants ne font pas l'objet de notes par les agences de notation.

<sup>c</sup> Achat et vente de devises utilisées à des fins de couverture et opérations en attente de liquidation. Ces montants ne font pas l'objet d'une notation.

Note: s.o.: sans objet.

## E. Risque de change: analyse de la composition par devise

31. La plupart des engagements du FIDA, c'est-à-dire les prêts et les dons non décaissés, sont libellés en droits de tirage spéciaux (DTS). Afin de protéger le bilan du FIDA contre les fluctuations de change, il conserve, dans la mesure du possible, ses avoirs dans les monnaies composant le panier du DTS, selon le même ratio de répartition. 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.
32. 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.
33. Le tableau 8 indique les unités et les coefficients de pondération applicables au panier du DTS au 29 février 2012.

Tableau 8  
Unités et coefficients de pondération applicables au panier du DTS au 29 février 2012

Monnaie	Unité	Coefficient de pondération
Dollar des États-Unis	0,6600	42,6
Euro	0,4230	36,5
Yen	12,1000	9,6
Livre sterling	0,1110	11,3
<b>Total</b>		<b>100,0</b>

34. Au 29 février 2012, les actifs détenus sous forme de liquidités, de placements, de billets à ordre et de sommes à recevoir des États membres au titre des sixième, septième et huitième reconstitutions, hors provisions, se montaient à l'équivalent de 2 740 335 000 USD, comme indiqué au tableau 9.

Tableau 9  
Répartition par monnaie des actifs sous forme de liquidités, de placements et autres sommes à recevoir  
(équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

Monnaie	Liquidités et placements <sup>a</sup>	Billets à ordre <sup>a</sup>	Sommes à recevoir au titre des contributions des États membres	Total
Groupe dollar des États-Unis <sup>b</sup>	1 105 500	126 425	44 195	1 276 120
Groupe euro <sup>c</sup>	805 998	46 341	39 417	891 756
Yen	216 573	39 383	-	255 956
Livre sterling	316 503	-	-	316 503
<b>Total</b>	<b>2 444 574</b>	<b>212 149</b>	<b>83 612</b>	<b>2 740 335</b>

<sup>a</sup> La différence du solde des liquidités et placements par rapport aux autres tableaux est due à l'exclusion d'actifs en monnaies non convertibles, pour un montant équivalent à 478 000 USD (liquidités et placements).

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

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

35. La composition des actifs par groupe de monnaie, comparée à celle du panier du DTS au 29 février 2012, est indiquée au tableau 10. À cette même date, le solde des engagements libellés en dollars des États-Unis représentait l'équivalent de 186 675 000 USD, répartis entre la Réserve générale (95 000 000 USD) et les engagements au titre des dons libellés en dollars des États-Unis (91 675 000 USD).

Tableau 10  
Correspondance entre les actifs par groupe de monnaie et la composition du panier du DTS au 29 février 2012  
(équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

Monnaie	Montant des actifs	À déduire: engagements libellés en USD	Montant net des actifs	Montant net des actifs (%)	Coefficient de pondération dans le panier du DTS (%)	Écart (%)
Groupe dollar des États-Unis	1 276 120	(186 675)	1 089 445	42,7	42,6	0,1
Groupe euro	891 756	-	891 756	34,9	36,5	(1,6)
Yen	255 956	-	255 956	10,0	9,6	0,4
Livre sterling	316 503	-	316 503	12,4	11,3	1,1
<b>Total</b>	<b>2 740 335</b>	<b>(186 675)</b>	<b>2 553 660</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>

36. Au 29 février 2012, les actifs libellés dans les monnaies du groupe euro étaient inférieurs aux coefficients de pondération correspondant à ce groupe de 1,6%. Ces écarts ont été compensés par un excédent des actifs libellés en livres sterling, en yens et en dollars des États-Unis, qui dépassent les coefficients de pondération correspondants, respectivement de 1,1%, de 0,4% et de 0,1%.

## F. Risque de liquidité: exigence de liquidité minimale

37. Au FIDA, le risque de liquidité est affronté par le biais de l'exigence de liquidité minimale. Conformément à la Politique du FIDA en matière de liquidités<sup>6</sup>, le montant des avoirs hautement liquides du portefeuille de placements du FIDA devrait être supérieur à 60% des décaissements annuels bruts, en tenant compte de l'impact des chocs de liquidité. Cela se traduit par une exigence de liquidité minimale de 518 000 000 USD durant la période couverte par la huitième reconstitution.
38. Au 29 février 2012, les avoirs hautement liquides du portefeuille de placements du FIDA représentaient l'équivalent de 1 139 396 000 USD, montant qui satisfait amplement à l'exigence de liquidité minimale.

Tableau 11

### Niveau de liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA au 29 février 2012

(équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>Actuel</i>	<i>Pourcentage</i>
<b>Actifs hautement liquides</b>	<b>1 139 396</b>	<b>46,6</b>
Court terme	169 029	6,9
Titres d'État	970 367	39,7
<b>Actifs moyennement liquides</b>	<b>929 497</b>	<b>38,0</b>
Titres non garantis par le gouvernement	929 497	38,0
<b>Actifs partiellement liquides</b>	<b>376 159</b>	<b>15,4</b>
Titres conservés jusqu'à échéance	376 159	15,4
<b>Portefeuille total</b>	<b>2 445 052</b>	<b>100,0</b>

<sup>6</sup> EB 2006/89/R.40.