

Cote du document:	EB 2013/108/R.23
Point de l'ordre du jour:	14
Date:	15 mars 2013
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 en 2012

Note pour les représentants au Conseil d'administration

Responsables:

Questions techniques:

Iain Kellet

Vice-Président adjoint
Département des opérations financières
téléphone: +39 06 5459 2403
courriel: i.kellet@ifad.org

Transmission des documents:

Deirdre McGrenra

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

Allegra Saitto

Comptable et chef de l'Unité de la gestion de bilan
Unité de planification financière et d'analyse
des risques
téléphone: +39 06 5459 2405
courriel: a.saitto@ifad.org

Robin Anthony Rocco

Gestion de bilan
Unité de planification financière et d'analyse
des risques
téléphone: +39 06 5459 2342
courriel: r.rocco@ifad.org

Conseil d'administration — Cent huitième session
Rome, 10-11 avril 2013

Pour: **Information**

Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA en 2012

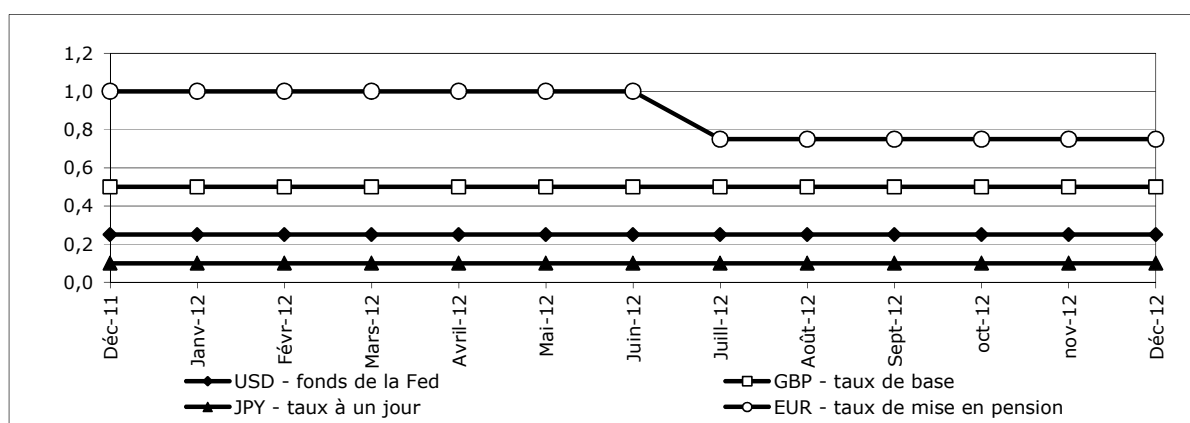
I. Synthèse

1. Exprimée en dollars des États-Unis, la valeur du portefeuille de placements a diminué de l'équivalent de 185,9 millions d'USD, passant de l'équivalent de 2 455,5 millions d'USD au 31 décembre 2011 à l'équivalent de 2 269,6 millions d'USD au 31 décembre 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.
2. Le taux de rendement net du portefeuille de placements du FIDA a été de 3,11% en 2012, ce qui se traduit par un produit annuel net équivalant à 71,9 millions d'USD, déduction faite des frais de placement.
3. En 2012, le FIDA a achevé la mise en œuvre de la Politique de placement révisée, conformément à l'Exposé de la Politique de placement (EPP) approuvé par le Conseil d'administration en décembre 2011¹.

II. Conjoncture des marchés

4. Le graphique 1 montre l'évolution pour l'année 2012 des taux d'intérêt des banques centrales dans les pays dont la monnaie figure dans le panier du DTS.

Graphique 1
Taux d'intérêt des banques centrales

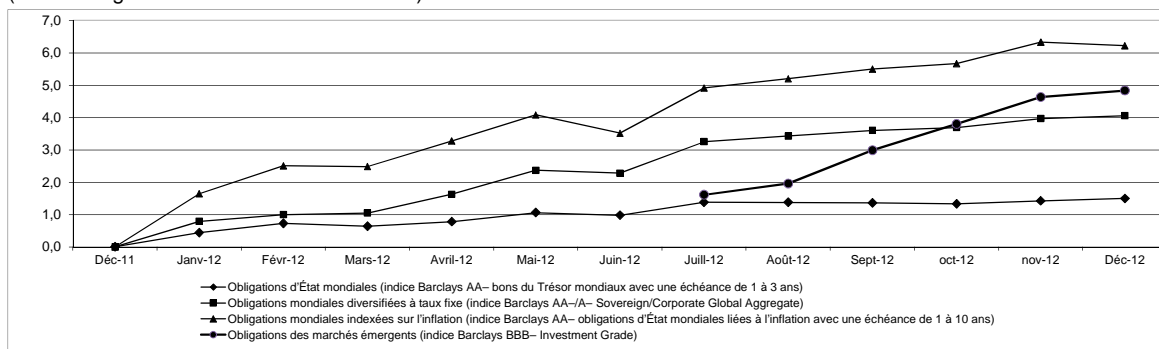


Source: Bloomberg.

Le graphique 2 montre la performance cumulée pour 2012 des indices de référence appliqués aux catégories d'actifs du FIDA en gestion externe.

¹ EB 2011/104/R.43.

Graphique 2
Évolution des marchés à taux fixe en 2012
(Pourcentage en termes de monnaie locale)



5. La **catégorie des obligations d'État mondiales** a affiché de bons résultats grâce à la ruée des investisseurs vers la qualité que présentent les obligations d'État américaines, du Royaume-Uni et des principaux pays européens, conséquence en grande partie des préoccupations relatives à la dette de plusieurs pays de la périphérie de l'eurozone.
6. La **catégorie des obligations mondiales diversifiées à taux fixe** a également affiché de bons résultats grâce principalement aux obligations d'État mais aussi aux titres adossés à des créances hypothécaires et émis ou garantis par des agences américaines. Cette catégorie d'obligations a également tiré parti d'une excellente performance du secteur des entreprises, spécialement au cours du second semestre, les investisseurs étant à la recherche d'instruments susceptibles d'accroître le rendement de leurs placements. La performance des entreprises a toutefois joué un rôle moins important dans l'ensemble de cette catégorie d'obligations, du fait de son faible poids au sein de cette catégorie.
7. La **catégorie des obligations mondiales indexées sur l'inflation** a affiché une très bonne performance puisqu'elle a bénéficié de la demande des investisseurs, à la recherche de la sécurité qu'offrent des émetteurs comme les États-Unis, le Royaume-Uni et les principaux pays européens. Cette catégorie d'obligations a aussi bénéficié d'un regain d'intérêt des investisseurs pour l'élément de protection contre l'inflation offert par ces instruments en réponse aux mesures d'assouplissement mises en œuvre par toutes les grandes banques centrales.
8. La **catégorie des obligations des marchés émergents** a affiché la plus forte performance de toutes les catégories, dans le sillage des améliorations constantes des fondamentaux économiques des marchés, et du fait de la recherche, par les investisseurs, des avantages d'une diversification par rapport aux émetteurs de haute qualité des pays développés, et de rendements plus élevés offerts par les émetteurs des marchés émergents.
9. En 2012, la volatilité des marchés des changes s'est traduite par une dépréciation globale du dollar des États-Unis par rapport à la livre sterling (-4,39%) et à l'euro (-1,54%), partiellement compensée par une appréciation du dollar par rapport au yen (+ 12,38%). Cette évolution s'est traduite par des variations de change nettes positives (voir tableau 1). Les fluctuations de change ayant une incidence sur les actifs du FIDA sont compensées par des fluctuations similaires sur les engagements du FIDA, et sont par conséquent neutralisées au niveau du bilan. C'est pour cette raison que les données relatives au produit et à la performance du portefeuille du FIDA sont présentées en monnaie locale.

III. Mise en œuvre de la politique de placement

10. En juillet 2012, tous les nouveaux postes de prestataires externes chargés de la gestion des classes d'actifs suivantes: obligations d'État mondiales, obligations mondiales diversifiées à taux fixe, et obligations de marchés émergents², étaient pourvus. Les valeurs de référence applicables ont été définies et mises en œuvre pour les nouvelles catégories des obligations mondiales diversifiées à taux fixe et des titres d'emprunt de marchés émergents, tandis que les valeurs de référence pour les obligations d'État mondiales et les obligations mondiales indexées sur l'inflation ont également été modifiées pour prendre en compte les changements apportés aux directives en matière de placement et le nouvel EPP (voir tableau 3).
11. Le premier examen de l'EPP a été soumis au Conseil d'administration, à sa cent septième session, comme prévu par l'EPP (section II, paragraphe 8).

IV. Répartition des actifs

12. Il était notamment prévu, dans le cadre de la mise en œuvre de l'EPP, une nouvelle allocation d'actifs de 150,0 millions d'USD pour la catégorie des titres d'emprunt des marchés émergents; cette disposition est entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2012.
13. En juillet 2012, le portefeuille d'obligations diversifiées à taux fixe libellé en dollars des États-Unis a été actualisé pour devenir un portefeuille d'obligations mondiales diversifiées à taux fixe. Par conséquent, toutes les références à ce portefeuille pour le premier semestre de 2012 concernent le portefeuille libellé en dollars des États-Unis, tandis que, pour le second semestre, elles se rapportent au portefeuille d'obligations mondiales diversifiées à taux fixe.
14. L'une des conséquences de l'actualisation des directives en matière de placement est que le portefeuille de titres conservés jusqu'à échéance en décembre 2012 a changé de désignation pour être désormais appelé "portefeuille stratégique mondial".

² EPP, section III, D.

Tableau 1

Mouvements affectant la répartition des placements dans le portefeuille en 2012

(équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>Liquidités opérationnelles^a</i>	<i>Portefeuille stratégique mondial</i>	<i>Obligations d'État mondiales</i>	<i>Obligations mondiales diversifiées à taux fixe</i>	<i>Obligations mondiales indexées sur l'inflation</i>	<i>Obligations des marchés émergents</i>	<i>Total</i>
Solde d'ouverture (1^{er} janvier 2012)	199 944	383 889	950 480	413 885	507 318	-	2 455 516
Produit des placements ^b	2 571	12 511	14 343	11 499	21 674	9 348	71 946
Transferts correspondant à des réaffectations	263 582	(26 782)	(213 753)	(106 146)	(66 901)	150 000	-
Transferts correspondant à des réaffectations de dépenses	(3 901)	150	1 559	856	1 081	255	-
Décassements nets ^c	(259 067)	-	-	-	-	-	(259 067)
Variations de change	(8 323)	3 787	10 168	(1 413)	(3 742)	752	1 229
Solde de clôture (31 décembre 2012)	194 806	373 555	762 797	318 681	459 430	160 355	2 269 624
Répartition effective des actifs (%)	8,6	16,5	33,6	14,0	20,2	7,1	100,0
Répartition préconisée par la politique de placement (%)	7,0	17,0	36,0	13,0	20,0	7,0	100,0
Différence entre les répartitions d'actifs (%)	1,6	(0,5)	(2,4)	1,0	0,2	0,1	-

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

^b Le produit des placements est présenté plus en détail au tableau 2.

^c Les sorties nettes consistent en des 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.

15. En 2012, la valeur globale du portefeuille de placements en dollars des États-Unis a diminué de l'équivalent de 185,9 millions d'USD. Cette diminution est le résultat des sorties nettes s'élevant à 259,1 millions d'USD, partiellement compensées par le produit net des placements s'élevant à 71,9 millions d'USD et par des variations positives de change pour l'équivalent de 1,2 million d'USD.

V. Revenu des placements

16. En 2012, le produit net des placements a atteint l'équivalent de 71,9 millions d'USD, déduction faite des frais de placement. Le tableau 2 présente un récapitulatif du produit des placements pour 2012, par catégorie d'actifs.

Tableau 2
Ventilation du produit des placements par catégorie d'actifs en 2012

(équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>Liquidités opérationnelles</i>	<i>Portefeuille stratégique mondial^b</i>	<i>Obligations d'État mondiales</i>	<i>Obligations mondiales diversifiées à taux fixe</i>	<i>Obligations mondiales indexées sur l'inflation</i>	<i>Obligations des marchés émergents</i>	<i>Total</i>
Intérêts des placements à taux fixe et comptes bancaires	1 780	11 625	20 015	9 195	8 277	3 526	54 418
Plus-values/(moins-values) réalisées	901	1 785	(1 318)	9 246	11 564	804	22 982
Plus-values/(moins-values) non réalisées	(22)	-	(2 794)	(6 086)	2 914	5 273	(715)
Amortissement ^a	-	(749)	-	-	-	-	(749)
Revenu des placements avant frais	2 659	12 661	15 903	12 355	22 755	9 603	75 936
Frais de gestion des placements	-	-	(1 173)	(690)	(874)	(211)	(2 948)
Frais de garde/frais bancaires	(88)	(9)	(80)	(31)	(27)	(10)	(245)
Frais de conseil financier et autres frais de placement	-	(141)	(307)	(135)	(180)	(34)	(797)
Produit des placements après frais	2 571	12 511	14 343	11 499	21 674	9 348	71 946

^a 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 pour le portefeuille stratégique mondial qui est présenté au coût amorti.

^b Conformément à l'EPP en vigueur, certains titres ont été vendus en 2012, ce qui est à l'origine des plus-values réalisées.

VI. Taux de rendement

- 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 par le biais de l'alignement de l'actif et du passif du FIDA sur les monnaies composant le panier du DTS (voir la section VIII.E).

Tableau 3

Performance trimestrielle pour 2012 et performance annuelle comparée à la référence

(Pourcentage en monnaie locale)

	<i>Taux de rendement trimestriels, annuels et de référence 2012</i>					<i>Indice de référence 2012</i>	<i>Écart</i>
	<i>Quatrième trimestre</i>	<i>Troisième trimestre</i>	<i>Deuxième trimestre</i>	<i>Premier trimestre</i>	<i>Annuel 2012</i>		
Liquidités opérationnelles	0,01	0,04	0,04	0,03	0,12	0,12	-
Portefeuille stratégique mondial	1,00	0,64	0,51	1,22	3,41	2,94	0,47
Obligations d'État mondiales	0,21	0,50	0,44	0,48	1,63	1,51	0,12
Obligations mondiales diversifiées à taux fixe	0,47	1,88	2,00	(0,09)	4,31	3,46	0,85
Obligations mondiales indexées sur l'inflation	0,79	1,82	0,98	1,06	4,73	6,13	(1,40)
Obligations des marchés émergents	2,19	3,74	s.o.	s.o.	6,01	4,83	1,18
Taux de rendement net	0,58	1,19	0,77	0,54	3,11	2,99	0,12

Note: s.o. = sans objet.

18. Le portefeuille de placements a enregistré un rendement positif de 3,11% en 2012, déduction faite des frais de placement.
19. Une seule catégorie d'obligations, celle du portefeuille d'obligations mondiales indexées sur l'inflation, a affiché une mauvaise performance imputable à la médiocre performance du gestionnaire externe du portefeuille, dont le contrat a été par conséquent résilié, et qui a été remplacé conformément aux processus d'appel d'offres du FIDA.

VII. Composition du portefeuille de placements par instrument

20. Le tableau 4 présente la composition par instrument du portefeuille de placements au 31 décembre 2012 par rapport au 31 décembre 2011.

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

	31 décembre 2011	31 décembre 2012
Liquidité ^a	233 704	246 892
Dépôts à terme et autres obligations de banques ^b	122 179	110 610
Obligations d'État mondiales/d'organismes publics	1 737 474	1 657 952
Titres adossés à des créances hypothécaires (TACH) ^c	181 813	93 290
Titres adossés à des actifs garantis par l'État (TAA) ^c	20 366	-
Obligations de sociétés	201 787	186 196
Plus-values/(moins-values) latentes sur contrats de change à terme	(503)	(8 785)
(Perte)/gain non réalisé sur contrats à terme	(3 955)	6 575
Options	2	-
Sous-total des liquidités et placements	2 492 867	2 292 730
Sommes à recevoir sur cessions de titres	120 479	1 385
Sommes à payer sur achats de titres	(157 830)	(24 491)
Total	2 455 516	2 269 624

^a Y compris les liquidités en monnaies non convertibles, d'un montant équivalant à 50 000 USD

(54 000 USD en 2011).

^b Y compris les dépôts à terme en monnaies non convertibles, d'un montant équivalant à 397 000 USD (430 000 USD en 2011).

^c Les TACH ou TAA qui figurent dans le portefeuille de placements du FIDA doivent avoir été cotés AAA par au moins deux agences de notation. Plus de 98% de la répartition des TACH concerne des TACH garantis par l'État.

VIII. Évaluation du risque

21. Conformément à l'EPP, les mesures de risque utilisées à des fins de budgétisation des risques sont la valeur exposée conditionnelle (VEC) et l'écart de suivi ex ante, présentés dans les sections B et C ci-après. Par ailleurs, d'autres indicateurs de risque sont exposés dans les sections A, D, E et F.

A. Risque de marché: duration

22. La duration est définie comme l'échéance moyenne pondérée des flux de trésorerie, y compris les paiements des coupons d'intérêts et du principal d'une obligation. En conséquence, plus la duration est longue, plus le prix de l'obligation est sensible à la variation des taux d'intérêt du marché. 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 de placement, établit ses limites de duration en fonction des indices de référence.

Tableau 5
Portefeuille de placements du FIDA et duration effective de référence au 31 décembre 2012
 (duration en nombre d'années)

	Portefeuille	Référence
Obligations d'État mondiales	1,71	1,86
Obligations mondiales diversifiées à taux fixe	4,10	4,16
Obligations mondiales indexées sur l'inflation	6,25	5,38
Obligations des marchés émergents	7,61	6,77
Portefeuille total (y compris le portefeuille stratégique mondial et les liquidités opérationnelles)	2,95	2,76

Note: La duration totale du portefeuille est réduite du fait que les portefeuilles de liquidités opérationnelles et le portefeuille stratégique mondial ne sont pas sujets aux fluctuations de prix.

23. La duration de l'ensemble du portefeuille, à 2,95 ans, traduit un positionnement globalement prudent (tableau 5).

B. Risque de marché: valeur exposée conditionnelle

24. La VEC avec indice de confiance de 95% à horizon d'un an mesure la perte moyenne attendue pour un portefeuille dans des conditions extrêmes. Elle donne une indication de la valeur que pourrait perdre un portefeuille en moyenne à l'horizon d'un an, avec un indice de confiance de 95%. Pour ce calcul, 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 une probabilité de 95% que la perte moyenne sur ce portefeuille ne dépassera pas 40 000 USD en un an.

Tableau 6

VEC des actuelles catégories d'actifs

(niveau de confiance de 95%, en pourcentage, sur la base de simulations historiques sur cinq ans)

	Portefeuille de placements effectifs	Budget EPP
	VEC à horizon d'un an	VEC à horizon d'un an
Obligations d'État mondiales	1,50	4,00
Obligations mondiales diversifiées à taux fixe	6,56	15,00
Obligations mondiales indexées sur l'inflation	6,85	9,00
Obligations des marchés émergents	12,70	27,00
Portefeuille total (y compris le portefeuille stratégique mondial et les liquidités opérationnelles)	2,72	6,00

25. La VEC de chaque catégorie d'actifs et celle du portefeuille global sont toutes en deçà des niveaux du budget des risques.

C. Risque de marché: écart de suivi ex ante

26. 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 s'éloigne de sa valeur de référence, plus sa performance risque d'être inférieure ou supérieure à celle-ci. 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 $\pm 0,2\%$ de sa valeur médiane.

Tableau 7

Écart de suivi ex ante du portefeuille de placements du FIDA au 31 décembre 2012

(en pourcentage)

	Portefeuille de placements effectifs	Budget EPP
Obligations d'État mondiales	0,34	1,50
Obligations mondiales diversifiées à taux fixe	0,57	3,00
Obligations mondiales indexées sur l'inflation	0,43	2,50
Obligations des marchés émergents	1,01	4,00

27. Les niveaux actuels de l'écart de suivi ex ante se situent 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

28. L'EPP du FIDA fixe les notes de crédit minimales applicables à chaque catégorie d'actifs. Le risque de crédit est géré par le suivi des titres conformément aux directives de placement. En cas de déclassement d'un titre au-dessous de la note

de crédit minimale, des procédures de cession sont en place pour limiter les pertes de marché.

Tableau 8

Composition du portefeuille de placements par note de crédit^a au 31 décembre 2012

(équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>Liquidités opérationnelles</i>	<i>Portefeuille stratégique mondial</i>	<i>Obligations d'État mondiales</i>	<i>Obligations mondiales diversifiées à taux fixe</i>	<i>Obligations mondiales indexées sur l'inflation</i>	<i>Obligations des marchés émergents</i>	<i>Total</i>	<i>Pourcentage</i>
AAA	-	157 728	683 842	220 744	428 153	-	1 490 467	76,1
AA+/-	-	112 933	47 369	65 929	18 839	37 578	282 648	14,4
A+/-	-	8 796	-	53 700	-	14 955	77 451	4,0
BBB+/-	-	-	-	-	-	106 739	106 739	5,5
Liquidités ^b	194 806	3 752	34 728	4 095	14 728	1 756	253 865	s.o.
Dépôts à terme	-	90 346	-	-	-	-	90 346	s.o.
Ordres en attente à l'achat et à la vente ^c	-	-	(3 142)	(25 787)	(2 290)	(673)	(31 892)	s.o.
Total	194 806	373 555	762 797	318 681	459 430	160 355	2 269 624	100,0

^a Conformément aux directives actuelles du FIDA en matière de placement, les notations retenues dans le présent rapport se fondent sur les meilleures notations disponibles auprès des agences spécialisées, que ce soit Standard and Poor's (S&P) ou Moody's, ou Fitch. Le portefeuille stratégique mondial présente un positionnement prudent et signale la note de crédit la plus basse des trois agences citées ci-dessus.

^b Comprend les équivalents en liquidité et les liquidités en dépôt auprès de banques centrales et 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.

^c 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

29. La plupart des engagements du FIDA sont constitués par les prêts et dons non décaissés, et sont libellés en droits de tirage spéciaux (DTS). Afin de protéger son bilan contre les fluctuations de change, le Fonds conserve, dans la mesure du possible, ses avoirs dans les monnaies composant le panier du DTS, selon le même ratio de répartition.
30. Au 31 décembre 2012, les actifs détenus sous forme de liquidités, de placements, de billets à ordre et de contributions à recevoir des États membres (hors provisions) moins les engagements libellés en dollars des États-Unis se montaient à l'équivalent de 2 804,2 millions d'USD.

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)

<i>Monnaie</i>	<i>Groupe dollar des États- Unis^b</i>	<i>Groupe euro^c</i>	<i>Yen</i>	<i>Livre sterling</i>	<i>Total</i>
Liquidités et placements ^a	1 004 089	774 173	191 320	299 595	2 269 177
Billets à ordre	182 164	-	71 158	-	253 322
Sommes à recevoir au titre des contributions des États membres	115 930	319 808	34 291	-	470 029
Moins: engagements libellés en dollars des États-Unis	(188 354)	-	-	-	(188 354)
Montant net des actifs	1 113 829	1 093 981	296 769	299 595	2 804 174
Montant net des actifs (pourcentage)	39,7	39,0	10,6	10,7	100,0
Pondération du DTS (pourcentage)	43,0	36,3	9,1	11,6	100,0
Différence (pourcentage)	(3,3)	2,7	1,5	(0,9)	0,0

^a 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 447 000 USD (liquidités et placements).

^b Inclut les actifs en dollars australiens, canadiens et néo-zélandais.

^c Inclut les actifs en francs suisses, couronnes suédoises, couronnes danoises et couronnes norvégiennes.

31. Au 31 décembre 2012, les avoirs libellés dans les monnaies du groupe dollar des États-Unis présentaient un déficit de 3,3% et ceux de la livre sterling, de 0,9%, déficit compensé par un excédent des avoirs libellés dans la monnaie du groupe euro de 2,7% et de ceux du yen japonais, de 1,5%.
32. Les variations inhabituelles observées dans le groupe euro et le groupe dollar des États-Unis s'expliquent par le début de la concrétisation des contributions au titre de la neuvième reconstitution et leur inclusion, dans le tableau 9, parmi les contributions à recevoir des États membres. Le FIDA prend des mesures proactives pour minimiser les variations dans la pondération des devises composant les DTS.

F. Risque de liquidité: exigence de liquidité minimale

33. Le FIDA couvre son risque de liquidité en appliquant une exigence de liquidité minimale (ELM). Conformément à la Politique du FIDA en matière de liquidités³, le montant des avoirs hautement liquides du portefeuille de placements du FIDA devrait être supérieur à 60% des décaissements annuels bruts prévus et tenir compte des besoins additionnels pouvant résulter de chocs de liquidité. Cela s'est traduit par une ELM de l'équivalent de 518,0 millions d'USD durant la période couverte par la huitième reconstitution (2010-2012).
34. Au 31 décembre 2012, les avoirs hautement liquides du portefeuille de placements du FIDA représentaient 957,6 millions d'USD, montant qui satisfait amplement à l'ELM (voir tableau 10).

³ EB 2006/89/R.40.

Tableau 10

Niveau de liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA au 31 décembre 2012

(équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>Valeur effective</i>	<i>Pourcentage</i>
Actifs hautement liquides	957 603	42,2
Court terme	194 806	8,6
Obligations d'État	762 797	33,6
Actifs moyennement liquides	938 466	41,3
Titres non garantis par le gouvernement	778 111	34,2
Titres de créance des marchés émergents	160 355	7,1
Actifs partiellement liquides	373 555	16,5
Portefeuille stratégique mondial	373 555	16,5
Portefeuille total	2 269 624	100,0

35. Des politiques en matière de liquidité avaient déjà été appliquées au cours des précédentes périodes de reconstitution; dans le même esprit, une nouvelle ELM sera mise en œuvre pour la période couverte par la neuvième reconstitution (2013-2015); entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2013, il en sera rendu compte en conséquence.