

Cote du document: EB 2014/113/R.35  
Point de l'ordre du jour: 17  
Date: 17 novembre 2014  
Distribution: Publique  
Original: Anglais

**F**



Investir dans les populations rurales

## Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le troisième trimestre de 2014

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

#### Responsables:

#### Questions techniques:

**Iain McFarlane Kellet**

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

**Domenico Nardelli**

Directeur et Trésorier  
Division des services de trésorerie  
téléphone: +39 06 5459 2251  
courriel: d.nardelli@ifad.org

**Robin Anthony Rocco**

Analyste de portefeuille  
Unité de planification et d'analyse financières  
téléphone: +39 06 5459 2342  
courriel: r.rocco@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 treizième session  
Rome, 15-16 décembre 2014

---

**Pour: Information**

# Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le troisième trimestre de 2014

## I. Résumé

1. Durant le troisième trimestre de 2014, la valeur du portefeuille de placements, exprimée en dollars des États-Unis, a diminué de 187,1 millions d'USD, passant de 1 959,3 millions d'USD au 30 juin 2014 à 1 772,2 millions d'USD au 30 septembre 2014. Les principaux facteurs qui ont contribué à cette diminution ont été les flux nets négatifs<sup>1</sup>, les variations de change et la stagnation du produit des placements (voir la section IV).
2. La performance du portefeuille de placements du FIDA durant le troisième trimestre de 2014 est restée quasiment stationnaire avec un taux de rendement net arrondi de zéro pour cent, ce qui s'est traduit par une perte sur placement de 0,5 million d'USD, déduction faite des frais de placement.
3. Durant les neuf premiers mois de l'année 2014, le portefeuille de placements a affiché un taux de rendement de 2,28%, ce qui s'est traduit par un revenu des placements de 44,4 millions d'USD, déduction faite des frais de placement.

## II. Conjoncture des marchés

4. La catégorie des obligations d'État multimarchés a enregistré des résultats positifs au cours du troisième trimestre de 2014. En général, les principaux marchés des obligations d'État ont progressé, sous l'effet conjugué des faits récents favorables, comme les tensions géopolitiques actuelles, les nouvelles déclarations de la Réserve fédérale des États-Unis selon lesquelles les taux resteront bas encore longtemps et le nouvel affaiblissement de l'économie européenne. En particulier, le ralentissement de l'inflation dans la zone euro a amené la Banque centrale européenne à baisser les taux et à prendre des mesures d'assouplissement quantitatif. Les États-Unis ont fait figure d'exception en septembre, avec une nette progression des rendements au début du mois due à l'amélioration des données américaines, qui a toutefois été neutralisée dans une certaine mesure vers la fin du mois du fait du maintien de la ligne directrice de la Réserve fédérale. Cet impact a été marginal sur la période en raison de la brève durée de cette catégorie d'actifs du FIDA.
5. La catégorie des obligations multimarchés diversifiées à taux fixe a enregistré des résultats positifs au cours du troisième trimestre de 2014; toutefois, les marchés du crédit ont affiché des résultats contrastés. Alors qu'en juillet et août les différentiels de taux ont généralement continué à se resserrer, en septembre, le crédit aux entreprises a été devancé par les obligations d'État, notamment aux États-Unis. Les obligations de sociétés européennes de catégorie investissement ont continué d'afficher des résultats légèrement positifs. Les émetteurs mieux cotés ont en général surpassé ceux dont le profil de crédit était moins bon, le différentiel étant plus important aux États-Unis qu'en Europe.
6. La catégorie des obligations multimarchés indexées sur l'inflation a affiché une performance négative au cours du troisième trimestre, les bons résultats du mois d'août ayant été largement contrebalancés par la performance négative enregistrée en septembre. Ceci s'explique principalement par la forte hausse des rendements réels aux États-Unis.

---

<sup>1</sup> Les flux nets comprennent les sorties relatives aux décaissements effectués au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives, et les rentrées provenant du remboursement des prêts et des sommes encaissées au titre des contributions des États membres.

7. La catégorie des obligations d'États des marchés émergents a enregistré une faible performance, les bons résultats de juillet et d'août ayant été presque entièrement annulés en septembre. Sous l'effet conjugué d'une croissance mondiale décevante, de la hausse attendue des rendements des bons du Trésor américain et des événements géopolitiques, les marchés financiers émergents ont enregistré de mauvais résultats.
8. Durant le troisième trimestre de 2014, le dollar des États-Unis s'est apprécié par rapport à l'euro (+7,98%), au yen (+8,21%) et à la livre sterling (+4,96%), ce qui s'est traduit, globalement, par des variations de change négatives dans le portefeuille de placements du FIDA (voir le tableau 1).
9. Il convient de noter que 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. Par conséquent, les données relatives au produit et à la performance du portefeuille de placements du FIDA sont présentées en monnaie locale.

### **III. Examen de l'exposé de la politique de placement**

10. Le rapport annuel sur l'examen de l'exposé de la politique de placement (EPP) pour 2014 sera examiné par le Comité d'audit, à sa cent trente-quatrième réunion, et présenté ensuite au Conseil d'administration, à sa cent treizième session, pour approbation; il sera accompagné du cadre de contrôle interne actualisé, joint en annexe uniquement pour information.

### **IV. Répartition des actifs**

11. Durant le troisième trimestre de 2014, la valeur du portefeuille de placements en dollars des États-Unis a diminué de 187,1 millions d'USD. Cette diminution est le résultat des sorties nettes s'élevant à 115,9 millions d'USD, d'une perte sur placement de 0,5 million d'USD et des variations de change négatives pour 70,7 millions d'USD.

Tableau 1  
**Mouvements dans la répartition des actifs du portefeuille durant le troisième trimestre de 2014**  
 (équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles <sup>a</sup>	Portefeuille stratégique multimarchés	Obligations d'État multimarchés	Obligations multimarchés diversifiées à taux fixe	Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	Obligations d'emprunt des marchés émergents	Total
<b>Solde d'ouverture (1er juillet 2014)</b>	<b>100 807</b>	<b>295 215</b>	<b>683 474</b>	<b>262 221</b>	<b>391 800</b>	<b>225 836</b>	<b>1 959 353</b>
Produit net des placements <sup>b</sup>	8	1 166	925	1 309	(3 765)	(134)	(491)
Transferts internes	100 000	-	(100 000)	-	-	-	-
Transferts correspondant à des affectations de dépenses	(725)	15	213	129	201	167	-
Flux nets <sup>c</sup>	(115 916)	-	-	-	-	-	(115 916)
Variations de change	(2 125)	(10 968)	(28 740)	(8 023)	(18 472)	(2 370)	(70 698)
<b>Solde de clôture (30 septembre 2014)</b>	<b>82 049</b>	<b>285 428</b>	<b>555 872</b>	<b>255 636</b>	<b>369 764</b>	<b>223 499</b>	<b>1 772 248</b>
Répartition effective des actifs (%)	4,6	16,1	31,4	14,4	20,9	12,6	100,0
Répartition préconisée par la politique de placement (%)	7,0	17,0	36,0	10,0	20,0	10,0	100,0
<b>Différence entre les répartitions d'actifs (%)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>4,4</b>	<b>0,9</b>	<b>2,6</b>	<b>-</b>

<sup>a</sup> Dépôts bancaires 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> Les flux nets comprennent les sorties relatives aux décaissements effectués au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives, et les rentrées provenant du remboursement des prêts et des sommes encaissées au titre des contributions des États membres.

## V. Produit des placements

12. Le produit net des placements durant le troisième trimestre 2014 s'est établi à un montant négatif de 0,5 million d'USD, y compris tous les frais de placement. Le tableau 2 présente un récapitulatif par catégorie d'actifs.
13. Compte tenu du produit net positif des placements de 44,9 millions d'USD enregistré durant le premier semestre de 2014, le produit net des placements pour les premiers neuf mois de 2014 s'est établi à 44,4 millions d'USD, comme l'indique le tableau 2 ci-après.

Tableau 2

**Ventilation du produit des placements par catégorie d'actifs pour le troisième trimestre de 2014 et depuis le début de l'année 2014**  
(équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles	Portefeuille stratégique multimarchés	Obligations d'État multimarchés	Obligations multimarchés diversifiées à taux fixe	Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	Obligations d'emprunt des marchés émergents	Troisième trimestre 2014	Total depuis le début de l'année 2014
Intérêts des placements à taux fixe et comptes bancaires	30	1 352	2 487	2 097	804	2 735	9 505	30 360
Plus-values/ (moins-values) réalisées	-	-	(4 757)	(146)	240	(3)	(4 666)	(16 146)
Plus-values/ (moins-values) latentes	-	-	3 409	(514)	(4 608)	(2 700)	(4 413)	33 399
Amortissement*	-	(171)	-	-	-	-	(171)	(515)
<b>Produit des placements avant frais</b>	<b>30</b>	<b>1 181</b>	<b>1 139</b>	<b>1 437</b>	<b>(3 564)</b>	<b>32</b>	<b>255</b>	<b>47 098</b>
Frais de gestion des placements	-	-	(169)	(111)	(168)	(151)	(599)	(1 814)
Frais de garde/frais bancaires	(22)	(8)	(31)	(10)	(23)	(9)	(103)	(353)
Frais de conseil financier et autres frais de placement	-	(7)	(14)	(7)	(10)	(6)	(44)	(481)
<b>Produit des placements après frais</b>	<b>8</b>	<b>1 166</b>	<b>925</b>	<b>1 309</b>	<b>(3 765)</b>	<b>(134)</b>	<b>(491)</b>	<b>44 450</b>

\* 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 multimarchés qui est présenté au coût amorti.

## 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 est neutralisé du fait de l'alignement de la répartition de l'actif et du passif du FIDA sur celle des monnaies composant le panier du droit de tirage spécial (DTS) (voir la section VII.E).
15. Déduction faite de tous les frais de placement, la performance du portefeuille de placements est restée stationnaire au cours du troisième trimestre de 2014, ce qui s'est traduit par une performance nette de zéro pour cent (arrondie) par rapport à un indice de référence de zéro pour cent (arrondi) pour la même période.
16. Le tableau 3 indique les performances trimestrielles du portefeuille pour les trois premiers trimestres de 2014, ainsi que les performances depuis le début de l'année par rapport aux indices de référence respectifs. La performance nette pour les neuf premiers mois de 2014 s'est élevée à 2,28 % par rapport à un indice de référence de 1,90 % pour la même période.

Tableau 3

**Performances trimestrielles et performances depuis le début de l'année par rapport aux indices de référence applicables pour 2014**

(Pourcentage en monnaie locale)

	Performance trimestrielle 2014			Depuis le début de l'année 2014		
	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Montant effectif	Indice de référence	Différence
Liquidités opérationnelles	0,04	0,06	0,01	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>	-
Portefeuille stratégique multimarchés	0,51	0,43	0,43	<b>1,38</b>	<b>1,12</b>	<b>0,26</b>
Obligations d'État multimarchés	0,14	0,25	0,24	<b>0,63</b>	<b>0,30</b>	<b>0,33</b>
Obligations multimarchés diversifiées à taux fixe	1,97	1,89	0,63	<b>4,54</b>	<b>3,90</b>	<b>0,64</b>
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	1,26	2,45	(0,84)	<b>2,87</b>	<b>2,64</b>	<b>0,23</b>
Obligations d'emprunt des marchés émergents	4,16	4,17	0,05	<b>8,55</b>	<b>8,09</b>	<b>0,46</b>
<b>Taux de rendement brut (hors frais)</b>	<b>1,03</b>	<b>1,32</b>	<b>0,03</b>	<b>2,40</b>	<b>2,02</b>	<b>0,38</b>
<b>Taux de rendement net (tous frais compris)</b>	<b>0,99</b>	<b>1,28</b>	<b>(0,00)</b>	<b>2,28</b>	<b>1,90</b>	<b>0,38</b>

17. À des fins de comparaison, le tableau 4 présente les performances annuelles du portefeuille de placements durant les quatre années précédentes.

Tableau 4

**Comparaison des performances annuelles par rapport aux indices de référence sur la période 2010-2013**

(Pourcentages en monnaie locale)

	2013		2012		2011		2010	
	Montant effectif	Indice de référence						
Liquidités opérationnelles	0,07	0,07	0,12	0,12	0,56	0,56	0,25	0,25
Portefeuille stratégique multimarchés	2,13	1,94	3,41	2,94	2,91	3,56	4,00	3,81
Obligations d'État multimarchés	0,34	0,16	1,63	1,51	2,42	2,36	2,19	2,00
Obligations multimarchés diversifiées à taux fixe	(0,04)	0,32	4,31	3,46	7,28	7,67	6,10	5,77
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	(4,23)	(3,99)	4,73	6,13	6,97	6,84	4,07	5,00
Obligations d'emprunt des marchés émergents	(7,49)	(6,54)	6,01	4,83	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Taux de rendement brut (hors frais)</b>	<b>(0,95)</b>	<b>(0,83)</b>	<b>3,28</b>	<b>3,16</b>	<b>4,01</b>	<b>4,13</b>	<b>3,40</b>	<b>3,34</b>
<b>Taux de rendement net (tous frais compris)</b>	<b>(1,11)</b>	<b>(0,99)</b>	<b>3,11</b>	<b>2,99</b>	<b>3,82</b>	<b>3,94</b>	<b>3,26</b>	<b>3,20</b>

**VII. Évaluation du risque**

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

## A. Risque de marché: duration

19. Il s'agit de la mesure de la sensibilité du prix du marché d'un placement à taux fixe par rapport à une variation des taux d'intérêt. La duration se mesure en années. Plus la duration est longue, plus le prix de l'obligation est sensible à la variation des taux d'intérêt du marché. Ainsi, 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.

Tableau 5

### Duration effective du portefeuille de placements du FIDA et duration de référence au 31 décembre 2013 et au 30 septembre 2014

(duration en nombre d'années)

	Au 31 décembre 2013		Au 30 septembre 2014	
	Portefeuille	Référence	Portefeuille	Référence
Obligations d'État multimarchés	0,92	0,99	0,85	1,03
Obligations multimarchés diversifiées à taux fixe	4,42	4,35	4,28	4,60
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	5,42	5,11	5,69	5,33
Obligations d'emprunt des marchés émergents	6,54	6,31	6,76	6,86
<b>Portefeuille total (y compris le portefeuille stratégique multimarchés et les liquidités opérationnelles)</b>	<b>2,59</b>	<b>2,44</b>	<b>2,92</b>	<b>2,58</b>

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

20. La duration de l'ensemble du portefeuille est de 2,92 ans (2,59 ans en 2013), ce qui traduit un positionnement prudent.

## B. Risque de marché: valeur exposée conditionnelle

21. La CVaR avec indice de confiance de 95% à l'horizon d'un an mesure la perte moyenne attendue pour un portefeuille dans des conditions extrêmes. 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%. 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 CVaR de 6,0% sur un portefeuille de 1 000 000 USD signifie qu'il y a 95% de chances que la perte moyenne du portefeuille ne dépassera pas 60 000 USD en un an.

Tableau 6

### CVaR des catégories d'actifs actuelles au 31 décembre 2013 et au 30 septembre 2014

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

	Portefeuille de placements effectif – CVaR à un an		CVaR à un an Niveau de budget de l'EPP
	Au 31 décembre 2013	Au 30 septembre 2014	
Obligations d'État multimarchés	1,07	0,86	4,00
Obligations multimarchés diversifiées à taux fixe	5,73	4,87	15,00
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	6,87	6,04	9,00
Obligations d'emprunt des marchés émergents	10,69	8,81	27,00
<b>Portefeuille total (y compris le portefeuille stratégique multimarchés et les liquidités opérationnelles)</b>	<b>2,76</b>	<b>2,62</b>	<b>6,00</b>

22. La CVaR de chaque catégorie d'actifs et celle de l'ensemble du portefeuille sont toutes deux en deçà des niveaux du budget des risques.

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

23. L'écart de suivi ex ante 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, la variance du portefeuille par rapport à la référence devrait se situer à +/-0,2% de sa valeur médiane.

Tableau 7

**Écart de suivi ex ante du portefeuille de placements du FIDA au 31 décembre 2013 et au 30 septembre 2014**  
(en pourcentage)

	<i>Portfeuille de placements effectif</i>		<i>Niveau de budget de l'EPP</i>
	<i>Au 31 décembre 2013</i>	<i>Au 30 septembre 2014</i>	
Obligations d'État multimarchés	0,37	0,40	1,50
Obligations multimarchés diversifiées à taux fixe	0,94	0,59	3,00
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	0,45	0,32	2,50
Obligations d'emprunt des marchés émergents	1,19	0,78	4,00

24. Les niveaux actuels de l'écart de suivi ex ante se situent en deçà des niveaux du budget des risques, preuve d'une étroite concordance entre la stratégie de gestion de portefeuille et les indices de référence.

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

25. 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 en matière 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 notation<sup>a</sup> au 30 septembre 2014**  
 (équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles	Portefeuille stratégique multimarchés	Obligations d'État multimarchés	Obligations multimarchés diversifiées à taux fixe	Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	Obligations d'emprunt des marchés émergents	Total	Pourcentage
AAA	-	59 020	335 813	28 406	257 896	2 060	683 195	38,5
AA+/-	-	90 328	201 835	45 967	105 641	35 958	479 729	27,1
A+/-	-	-	-	181 631	-	35 343	216 974	12,2
BBB+/-	-	-	-	-	-	143 314	143 314	8,1
Liquidités <sup>b</sup>	82 049	1 522	18 536	3 970	11 998	7 236	125 311	7,1
P-1 (dépôts à terme) <sup>c</sup>	-	134 558	-	-	-	-	134 558	7,6
Ordres en attente à l'achat et à la vente <sup>d</sup>	-	-	(312)	(4 338)	(5 771)	(412)	(10 833)	(0,6)
<b>Total</b>	<b>82 049</b>	<b>285 428</b>	<b>555 872</b>	<b>255 636</b>	<b>369 764</b>	<b>223 499</b>	<b>1 772 248</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 fondent sur les meilleures notations disponibles auprès des agences spécialisées Standard and Poor's (S&P), Moody's ou Fitch. Le portefeuille stratégique multimarchés présente un positionnement prudent et signale la note de crédit la plus basse des trois agences citées ci-dessus.

<sup>b</sup> Comprennent les équivalents de liquidités 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.

<sup>c</sup> Les notations à court terme, par opposition à celles à long terme, s'appliquent aux dépôts à terme. Tous les dépôts à terme bénéficient de la notation la plus élevée disponible auprès de Moody's (P-1) ou de son équivalent auprès de S&P et Fitch.

<sup>d</sup> Achat et vente de devises utilisées à des fins de couverture et opérations en attente de liquidation. Même si ces montants ne bénéficient pas d'une notation, les contreparties aux opérations de change ou les banques utilisées pour l'achat de devises bénéficient également des meilleures notations de la part de Moody's (P-1) ou de leur équivalent auprès de S&P et Fitch.

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

26. La plupart des engagements du FIDA sont constitués par les prêts et dons non décaissés, et sont libellés en 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.
27. Au 30 septembre 2014, le montant net des 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, s'élevait à 2 030,3 millions d'USD.

Tableau 9  
**Répartition par monnaie des actifs nets sous forme de liquidités, de placements et autres sommes à recevoir**  
 (équivalent en milliers d'USD)

	<i>Groupe dollar des États-Unis<sup>b</sup></i>	<i>Groupe euro<sup>c</sup></i>	<i>Yen</i>	<i>Livre sterling</i>	<i>Total</i>
Liquidités et placements <sup>a</sup>	900 449	572 409	95 604	203 362	1 771 824
Billets à ordre	64 010	28 929	41 251	27 953	162 143
Contributions à recevoir des États membres	109 140	145 376	-	27 953	282 469
Moins: engagements libellés en USD	(186 118)	-	-	-	(186 118)
<b>Montant net des actifs</b>	<b>887 481</b>	<b>746 714</b>	<b>136 855</b>	<b>259 268</b>	<b>2 030 318</b>
Montant net des actifs (%)	43,7	36,8	6,7	12,8	100,0
Poids dans le panier du DTS (%)	44,5	36,1	7,4	12,0	100,0
<b>Différence (%)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>0,7</b>	<b>(0,7)</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>

<sup>a</sup> L'écart entre le solde des liquidités et placements indiqué ici et celui qui figure dans d'autres tableaux est dû à l'exclusion d'actifs en monnaies non convertibles, pour un montant équivalant à 424 000 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.

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

28. Le FIDA couvre son risque de liquidité en appliquant une exigence de liquidité minimale (ELM). La Politique du FIDA en matière de liquidités<sup>2</sup> prévoit que le portefeuille de placements du FIDA doit être supérieur à 60% des décaissements annuels bruts prévus (sorties), ce qui inclut d'éventuels besoins supplémentaires dus à des chocs de liquidité.
29. Les hypothèses les plus récentes du modèle financier du FIDA, intégrant les ressources disponibles pour engagement en 2015 compte tenu du principe du flux de trésorerie durable, lesquelles doivent être soumises au Comité d'audit, à sa cent trente-quatrième réunion, et présentées ensuite au Conseil d'administration, à sa cent treizième session, pour approbation, aboutissent à une ELM de 608,0 millions d'USD<sup>3</sup>. Le solde de clôture du portefeuille de placements du FIDA, qui s'élève à 1 772,2 millions d'USD (tableau 1), couvre largement cette exigence.

<sup>2</sup> EB 2006/89/R.40.

<sup>3</sup> EB 2014/113/R.15.