

Cote du document: EB 2016/119/R.48  
Point de l'ordre du jour: 28  
Date: 9 novembre 2016  
Distribution: Publique  
Original: Anglais

F



Investir dans les populations rurales

## Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le troisième trimestre de 2016

Note pour les représentants au Conseil d'administration

Responsables:

Questions techniques:

Mikio Kashiwagi  
Vice-Président adjoint a. i.  
Responsable financier principal et  
Contrôleur en chef  
Département des opérations financières  
téléphone: +39 06 5459 2403  
courriel: m.kashiwagi@ifad.org

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

Transmission des documents:

William Skinner  
Chef du  
Bureau des organes directeurs  
téléphone: +39 06 5459 2974  
courriel: gb\_office@ifad.org

Conseil d'administration – Cent dix-neuvième session  
Rome, 14-15 décembre 2016

Pour: Information

# Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le troisième trimestre de 2016

## I. Résumé

1. Durant le troisième trimestre de 2016, la valeur du portefeuille de placements exprimée en dollars des États-Unis a diminué de 98,2 millions d'USD, passant de 1 518,3 millions d'USD au 30 juin 2016 à 1 420,1 millions d'USD au 30 septembre 2016. Les principaux facteurs de cette diminution ont été des sorties nettes, qui ont été partiellement compensées par le revenu des placements et des variations de change positives (voir la partie II).
2. Au cours du troisième trimestre de 2016, le produit net du portefeuille de placements du FIDA s'est élevé à 13,1 millions d'USD, et le produit net des placements depuis le début de l'exercice se monte à 56,5 millions d'USD (voir la partie III).
3. Le taux de rendement net du portefeuille de placements du FIDA depuis le début de l'exercice est de 4,06%, si l'on exclut le portefeuille d'actifs et de passifs qui applique une stratégie de gestion actif-passif et qui n'est pas concerné par la répartition stratégique des actifs. Pendant la même période, le taux de rendement brut du portefeuille d'actifs et de passifs s'est élevé à 2,44% et le taux de rendement net total combiné a été de 3,87% (voir la partie IV).

## II. Répartition des actifs

4. Durant le troisième trimestre de 2016, la valeur du portefeuille de placements exprimée en dollars des États-Unis a diminué de 98,2 millions d'USD. Cette diminution est le résultat des sorties nettes s'élevant à 113,3 millions d'USD, partiellement compensées par le produit net des placements s'élevant à 13,1 millions d'USD et par des variations de change positives pour 1,6 million d'USD.
5. En accord avec l'Exposé de la Politique de placement du FIDA<sup>1</sup> (ExPP), le tableau 1 qui présente la répartition des actifs fournit séparément les informations relatives au portefeuille d'actifs et de passifs. Les prescriptions en matière d'exposition aux actions multimarchés (de marchés développés) n'ont pas été suivies parce que les conditions du marché n'en garantissaient pas l'efficacité. L'exposition a donc été répartie entre le portefeuille d'obligations d'État multimarchés et le portefeuille d'obligations multimarchés indexées sur l'inflation.
6. Au cours de la période couverte par l'examen, 30,0 millions d'USD et 100,0 millions d'USD ont été transférés des portefeuilles des obligations d'État multimarchés et des titres d'emprunt de marchés émergents, sous gestion externe, vers le portefeuille de liquidités multimarchés, géré en interne. Ce transfert a réduit le niveau de risque à l'échelle du portefeuille global, diminué les frais de gestion des placements et rendu davantage de fonds disponibles pour couvrir rapidement les besoins de décaissement.

<sup>1</sup> Exposé de la Politique de placement: EB 2015/116/R.23

Tableau 1  
**Évolutions dans la répartition des actifs du portefeuille du FIDA pour le troisième trimestre de 2016**  
 (équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités Opération- nelles <sup>a</sup>	Portefeuille stratégique multimarchés	Portefeuille de liquidités multimarchés	Obligations d'État multi- marchés	Titres multi- marchés	Obligations multi- marchés indexées sur l'inflation	Titres d'emprunt de marchés émergents	Sous-total hors portefeuille d'actifs et de passifs	Portefeuille d'actifs et de passifs	Total y compris le portefeuille d'actifs et de passifs
<b>Solde d'ouverture (30 juin 2016)</b>	<b>71 487</b>	<b>199 181</b>	<b>13 937</b>	<b>313 478</b>	<b>258 565</b>	<b>217 695</b>	<b>238 742</b>	<b>1 313 086</b>	<b>205 245</b>	<b>1 518 330</b>
Revenu net des placements	145	897	190	463	3 175	2 138	4 767	11 773	1 292	13 066
Transferts correspondant à des affectations de dépenses	1	7	19	105	118	77	126	453	21	474
Flux nets <sup>b</sup>	(45 773)	-	87 423	(30 091)	-	(25 000)	(100 000)	(113 441)	106	(113 335)
Variations de change	(556)	(1 352)	-	529	405	78	209	(686)	2 299	1 613
<b>Solde de clôture (30 septembre 2016)</b>	<b>25 304</b>	<b>198 733</b>	<b>101 568</b>	<b>284 484</b>	<b>262 263</b>	<b>194 988</b>	<b>143 844</b>	<b>1 211 185</b>	<b>208 963</b>	<b>1 420 148</b>
Répartition effective des actifs (%)	2,09	16,41	8,39	23,49	21,65	16,10	11,88	100,00		
Répartition préconisée par l'ExPP (%)	4,00	18,00	15,55	15,55	20,00	12,90	14,00	100,00		
<b>Écarts entre les répartitions</b>	<b>(1,91)</b>	<b>(1,59)</b>	<b>(7,16)</b>	<b>7,94</b>	<b>1,65</b>	<b>3,20</b>	<b>(2,12)</b>	<b>0,0</b>		

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

<sup>b</sup> Les flux nets consistent en sorties relatives aux transferts de portefeuille, aux décaissements effectués au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives, aux transferts de fonds entre portefeuilles, et en entrées provenant du remboursement des prêts et des sommes encaissées au titre des contributions des États membres.

Note: dans le présent rapport, les chiffres ont été arrondis à la hausse ou à la baisse. Il peut donc y avoir des écarts entre les totaux réels des montants individuels figurant dans le tableau et les totaux présentés, ainsi qu'entre les nombres fournis dans les tableaux et les nombres utilisés dans les analyses correspondantes du texte du rapport annuel. Tous les arrondis, totaux, variations de pourcentage et chiffres clés ont été calculés à partir des données de base complètes (non arrondies).

### III. Produit des placements

- Le produit net des placements depuis le début de l'exercice s'élève à 56,5 millions d'USD, prenant en compte les frais associés aux placements et les revenus du portefeuille d'actifs et de passifs. Durant le troisième trimestre de 2016, le revenu du portefeuille de placements a été de 13,1 millions d'USD, dont 1,3 million d'USD imputable au portefeuille d'actifs et de passifs.

Tableau 2  
**Ventilation du revenu des placements par catégorie d'actifs pour le troisième trimestre et depuis le début de l'année 2016**  
 (équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles	Portefeuille stratégique multi- marchés	Portefeuille de liquidités multi- marchés	Obligations d'État multi- marchés	Titres multi- marchés	Obligations multi- marchés indexées sur l'inflation	Titres d'emprunt de marchés émergents	Portefeuille d'actifs et de passifs	Troisième trimestre 2016	Depuis le début de l'exercice 2016
Intérêts des placements et des comptes bancaires	35	1 027	143	948	1 802	505	1 923	254	6 636	21 175
Plus-values/(moins-values) réalisées	133	-	16	727	1 795	905	3 678	294	7 548	1 938
Plus-values latentes	-	-	49	(1 106)	(305)	805	(708)	765	(499)	35 861
Amortissement *	-	(123)	-	-	-	-	-	-	(123)	(391)
<b>Revenu des placements avant déduction des frais</b>	<b>169</b>	<b>904</b>	<b>208</b>	<b>568</b>	<b>3 292</b>	<b>2 215</b>	<b>4 893</b>	<b>1 313</b>	<b>13 563</b>	<b>58 583</b>
Frais de gestion des placements	-	-	-	(90)	(108)	(80)	(117)	-	(394)	(1 337)
Frais de garde et frais bancaires	(24)	(10)	(9)	(34)	(14)	(11)	(10)	(11)	(122)	(358)
Frais de conseil financier et frais de placement	-	2	(9)	19	4	12	1	(9)	20	(346)
<b>Revenu des placements après déduction des frais</b>	<b>145</b>	<b>897</b>	<b>190</b>	<b>463</b>	<b>3 175</b>	<b>2 138</b>	<b>4 767</b>	<b>1 292</b>	<b>13 066</b>	<b>56 541</b>

**Note:** 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, qui est présenté au coût amorti.

#### IV. Taux de rendement

8. 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, cet effet étant neutralisé par l'alignement de l'actif et du passif du FIDA sur le ratio de répartition des monnaies du panier du droit de tirage spécial (DTS) (voir la partie V, E).
9. Les taux de rendement du portefeuille de placements sont calculés de manière indépendante par le dépositaire mondial du FIDA, selon la méthode de la moyenne géométrique qui rend compte de la pondération du revenu dans le temps, conformément aux normes mondiales relatives à la performance des placements (Global Investment Performance Standards - GIPS) du CFA Institute.
10. Si l'on exclut le portefeuille d'actifs et de passifs, la performance du portefeuille de placements du FIDA, déduction faite des dépenses associées aux placements, s'est établie à 4,06% durant les neuf premiers mois de 2016, contre un taux de référence de 3,34%. La performance brute du portefeuille d'actifs et de passifs a été de 2,44%, par rapport à un taux de rendement cible de 0,17% durant la même période. En conséquence, le taux de rendement net de l'ensemble du portefeuille de placements, y compris le portefeuille d'actifs et de passifs, a été égal à 3,87%.

Tableau 3  
**Performances depuis le début de l'exercice 2016 par rapport aux taux de références et historique des performances trimestrielles sur une année**  
(Pourcentages en monnaie locale)

	<i>Historique des performances trimestrielles sur une année</i>				<b>Performance depuis le début de l'exercice au 30 septembre 2016</b>		
	<i>Quatrième trimestre 2015</i>	<i>Premier trimestre 2016</i>	<i>Deuxième trimestre 2016</i>	<i>Troisième trimestre 2016</i>	<b>Taux effectif</b>	<b>Taux de référence<sup>b</sup></b>	<b>Écart</b>
Liquidités opérationnelles	0,02	0,06	0,09	0,47	<b>0,62</b>	<b>0,62</b>	<b>0,00</b>
Portefeuille stratégique multimarchés	0,46	0,44	0,45	0,46	<b>1,36</b>	<b>0,74</b>	<b>0,63</b>
Portefeuille de liquidités multimarchés	-	-	0,02	0,38	<b>0,41</b>	<b>0,00</b>	<b>0,41</b>
Obligations d'État multimarchés	0,12	0,18	0,20	0,18	<b>0,55</b>	<b>0,81</b>	<b>(0,26)</b>
Titres multimarchés	0,65	1,80	1,70	1,26	<b>4,84</b>	<b>5,16</b>	<b>(0,32)</b>
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	(0,90)	2,73	1,99	1,15	<b>5,98</b>	<b>5,25</b>	<b>0,73</b>
Titres d'emprunt de marchés émergents	0,62	4,68	4,00	2,50	<b>11,59</b>	<b>10,55</b>	<b>1,04</b>
<b>Taux de rendement brut hors portefeuille d'actifs et de passifs</b>	<b>0,14</b>	<b>1,70</b>	1,48	0,97	<b>4,21</b>	<b>3,49</b>	<b>0,72</b>
<b>Taux de rendement net hors portefeuille d'actifs et de passifs</b>	<b>0,09</b>	<b>1,64</b>	1,43	0,94	<b>4,06</b>	<b>3,34</b>	<b>0,72</b>
Portefeuille d'actifs et de passifs <sup>b</sup>	0,10	1,22	0,53	0,62	<b>2,44</b>	<b>0,17</b>	<b>2,26</b>
<b>Taux de rendement brut y compris le portefeuille d'actifs et de passifs</b>	<b>0,13</b>	<b>1,65</b>	<b>1,38</b>	<b>0,93</b>	<b>4,01</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Taux de rendement net y compris le portefeuille d'actifs et de passifs</b>	<b>0,09</b>	<b>1,59</b>	<b>1,33</b>	<b>0,89</b>	<b>3,87</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>

**Note:** sauf mention contraire, les performances sont calculées brutes de commissions.

<sup>a</sup> Le portefeuille de liquidités multimarchés a été financé progressivement à partir du 17 mai 2016 et sa performance est communiquée depuis cette date. Le taux de référence du portefeuille de liquidités multimarchés est zéro.

<sup>b</sup> Pour le portefeuille d'actifs et de passifs, le taux de référence est un taux de rendement cible qui correspond au coût du financement et n'est pas représentatif de l'univers des placements autorisé par les directives.

11. À des fins de comparaison, le tableau 4 présente la performance annuelle du portefeuille de placements durant les quatre années précédentes.

Tableau 4  
**Performances annuelles par rapport aux taux de référence, de 2012 à 2015**  
(Pourcentages en monnaie locale)

	2015		2014		2013		2012	
	Taux effectif	Taux de référence	Taux effectif	Taux de référence	Taux effectif	Taux de référence	Taux effectif	Taux de référence
Liquidités opérationnelles	0,13	0,13	0,11	0,11	0,07	0,07	0,12	0,12
Portefeuille stratégique multimarchés	1,75	1,12	1,80	1,44	2,13	1,94	3,41	2,94
Obligations d'État multimarchés	0,05	0,43	0,77	0,42	0,34	0,16	1,63	1,51
Titres multimarchés	1,17	1,25	6,13	5,37	(0,04)	(0,32)	4,31	3,46
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	(0,85)	(0,51)	2,35	2,05	(4,23)	(3,99)	4,73	6,13
Titres d'emprunt de marchés émergents	(1,17)	(0,86)	9,44	9,10	(7,49)	(6,54)	6,01	4,83
<b>Taux de rendement brut (hors portefeuille d'actifs et de passifs)</b>	<b>0,12</b>	<b>0,30</b>						
Portefeuille d'actifs et de passifs <sup>a</sup>	(0,78)	0,31						
<b>Taux de rendement brut (y compris le portefeuille d'actifs et de passifs)</b>	<b>0,13</b>	<b>0,35</b>	<b>2,74</b>	<b>2,24</b>	<b>(0,95)</b>	<b>(0,83)</b>	<b>3,28</b>	<b>3,16</b>
<b>Taux de rendement net y compris tous les frais</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,16</b>	<b>2,58</b>	<b>2,08</b>	<b>(1,11)</b>	<b>(0,99)</b>	<b>3,11</b>	<b>2,99</b>

<sup>a</sup> Le portefeuille d'actifs et de passifs a été financé le 19 février 2015, et sa performance est communiquée depuis cette date. Pour le portefeuille d'actifs et de passifs, le taux de référence correspond au coût du financement et n'est pas représentatif de l'univers des placements autorisé par les directives.

12. Le tableau 5 présente l'historique des performances nettes sur le long terme du portefeuille du FIDA, y compris le portefeuille d'actifs et de passifs.

Tableau 5  
**Historique des performances du portefeuille du FIDA (moyennes mobiles sur un an)**  
(Pourcentages en monnaie locale)

	Un an	Trois ans	Cinq ans
Performance nette du portefeuille (y compris le portefeuille d'actifs et de passifs)	3,96	2,12	1,78

## V. Évaluation du risque

13. En accord avec l'ExPP, les mesures de risque utilisées à des fins de budgétisation des risques sont la valeur exposée conditionnelle (conditional value-at-risk – CVaR) et l'écart de suivi ex ante, qui font l'objet des parties B et C ci-après. D'autres indicateurs de risque sont présentés dans les parties A, D, E et F.

### A. Risque de marché: duration

14. La duration mesure la sensibilité du prix du marché d'un placement à taux fixe en cas de variation des taux d'intérêt. Le FIDA estime la duration optimale de chaque catégorie d'actifs en fonction des niveaux fixés dans le budget des risques et en fonction des limites de la duration de référence établies dans ses directives relatives aux placements.

Tableau 6

**Duration effective du portefeuille de placements du FIDA et duration de référence au 31 décembre 2015 et au 30 septembre 2016** (en nombre d'années)

	31 décembre 2015		30 septembre 2016	
	Portefeuille	Référence	Portefeuille	Référence
Portefeuille d'actifs et de passifs	2,75	s.o.	1,56	s.o.
Portefeuille de liquidités multimarchés	-	-	0,10	s.o.
Obligations d'État multimarchés	0,83	0,95	0,70	1,00
Titres multimarchés	4,19	4,60	4,57	4,83
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	6,25	5,31	6,02	5,42
Titres d'emprunt de marchés émergents	6,62	6,48	7,04	6,90
<b>Portefeuille total (y compris les titres détenus jusqu'à échéance et les portefeuilles de liquidités)</b>	<b>3,49</b>	<b>2,85</b>	<b>3,05</b>	<b>3,05</b>

**Note:** la duration totale du portefeuille est réduite par le fait que le portefeuille stratégique multimarchés est présenté en coût amorti et n'est pas sujet aux fluctuations des prix du marché, et est réduite aussi par les liquidités opérationnelles. Le portefeuille d'actifs et de passifs et le portefeuille de liquidités multimarchés sont gérés en interne et sont associés à une duration de référence nulle.

15. Au 30 septembre 2016, la duration de l'ensemble du portefeuille était égale à 3,05 ans (contre 3,49 ans au 31 décembre 2015), ce qui correspond à un positionnement globalement prudent.

#### B. Risque de marché: valeur exposée conditionnelle

16. La CVaR sur un an avec un indice de confiance de 95% mesure la perte moyenne potentielle à attendre d'un portefeuille soumis à des conditions extrêmes. Elle donne une indication de la valeur qu'un portefeuille pourrait perdre sur un an, avec un indice de confiance de 95%. Pour dériver cette mesure, les différentes valeurs du portefeuille sont évaluées (au moyen de tests de résistance) dans de multiples scénarios simultanés de conjoncture de marché défavorable.
17. La limite maximale du budget des risques pour le portefeuille du FIDA est définie dans l'ExPP et correspond à une CVaR de 6,0%. La CVaR du portefeuille actuel du FIDA est de 2,58%, ce qui signifie que la perte moyenne de l'ensemble du portefeuille dans des conditions de marché extrêmes pourrait atteindre 36,6 millions d'USD.

Tableau 7

**CVaR des catégories d'actifs actuelles au 31 décembre 2015 et au 30 septembre 2016**

(indice de confiance de 95%, en pourcentages calculés au moyen de simulations historiques sur cinq ans)

Portefeuilles du FIDA	CVaR effective sur un an du portefeuille de placements		CVaR sur un an fixée dans le Niveau du budget des risques de l'ExPP
	31 décembre 2015	30 septembre 2016	
Portefeuille d'actifs et de passifs (hors liquidités)	6,68	1,47	8,00
Portefeuille de liquidités multimarchés	-	1,96	s.o.
Obligations d'État multimarchés	0,75	0,51	2,00
Titres multimarchés	4,93	4,92	15,00
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	7,15	6,19	9,00
Titres d'emprunt de marchés émergents	7,89	8,00	27,00
<b>Portefeuille total (y compris les titres détenus jusqu'à échéance et les portefeuilles de liquidités)</b>	<b>3,34</b>	<b>2,58</b>	<b>6,00</b>

**Note:** le portefeuille de liquidités multimarchés a été créé en 2016 et son allocation au titre de la CVAR est définie dans la version actualisée de l'ExPP qui sera présentée au Conseil d'administration à sa session de décembre 2016.

18. Les CVaR de chaque catégorie d'actifs et celle de l'ensemble du portefeuille sont toutes en deçà des niveaux fixés dans le budget des risques.

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

19. L'écart de suivi ex ante donne une indication de la mesure dans laquelle une stratégie de gestion de portefeuille active diffère de la référence.

Tableau 8

#### Écart de suivi ex ante du portefeuille de placements du FIDA au 31 décembre 2015 et au 30 septembre 2016

(en pourcentages)

Portefeuilles du FIDA	Portefeuille de placements effectif		Niveau du budget des risques de l'ExPP
	31 décembre 2015	30 septembre 2016	
Obligations d'État multimarchés	0,38	0,31	1,50
Titres multimarchés	0,73	0,53	3,00
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	0,66	0,64	2,50
Titres d'emprunt de marchés émergents	0,70	0,62	4,00

**Note:** le portefeuille d'actifs et de passifs n'a pas de valeur de référence, puisque sa performance est évaluée au regard du coût du financement. L'écart de suivi ex ante n'est donc pas défini pour ce portefeuille car il ne serait pas représentatif de l'univers effectif du portefeuille autorisé par les directives relatives aux placements. De même, la valeur de référence du portefeuille de liquidités multimarchés est égale à zéro sans univers de placement et, en conséquence, l'écart de suivi ex ante du portefeuille ne donne pas lieu à la communication d'informations.

20. Les niveaux actuels de l'écart de suivi ex ante des portefeuilles individuels se situent en deçà des niveaux prescrits dans le budget des risques, ce qui indique une étroite ressemblance entre la stratégie de gestion de portefeuille et les indices de référence.

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

21. L'ExPP du FIDA fixe une note de crédit minimale. Le risque de crédit est géré au moyen d'un suivi des titres conforme aux directives en matière de placement, dont les exigences en matière de qualité de crédit peuvent être plus strictes que celles qui sont fixées par l'ExPP. Outre le recours aux agences de notation pour obtenir des informations de crédit sur certains titres ou certains secteurs, la Division des services de trésorerie et la Fonction relative au risque et à la conformité réalisent des analyses de crédit systématiques pour protéger les investissements du FIDA.

Tableau 9

#### Composition du portefeuille de placements par note<sup>a</sup> au 30 septembre 2016

(équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles	Portefeuille stratégique de liquidités multi-marchés	Portefeuille de liquidités multi-marchés	Obligations d'État multi-marchés	Titres multi-marchés	Obligations multi-marchés indexées sur l'inflation	Titres d'emprunt de marchés émergents	Portefeuille d'actifs et de passifs	Montant total	Pourcentage
AAA	-	69 321	89 689	185 696	32 246	155 048	-	-	<b>531 999</b>	37,5
AA+/-	-	80 022	5 008	88 116	62 945	35 077	32 523	58 442	<b>362 133</b>	25,5
A+/-	-	46 979	-	-	149 192	-	30 459	92 637	<b>319 267</b>	22,5
BBB+/-	-	503	-	-	25 112	-	79 321	55 383	<b>160 318</b>	11,3
Liquidités <sup>b</sup>	25 304	1 909	853	10 673	3 755	4 863	3 310	2 501	<b>53 169</b>	3,7
Ordres en attente à l'achat et à la vente <sup>c</sup>	-	-	6 018	-	(10 987)	-	(1 769)	-	<b>(6 738)</b>	(0,5)
<b>Total</b>	<b>25 304</b>	<b>198 733</b>	<b>101 568</b>	<b>284 484</b>	<b>262 263</b>	<b>194 988</b>	<b>143 844</b>	<b>208 963</b>	<b>1 420 148</b>	<b>100,0</b>

<sup>a</sup> Conformément aux directives actuelles du FIDA en matière de placement, les notes de crédit retenues dans le présent rapport se fondent sur les meilleures notes que les agences spécialisées Standard and Poor's (S&P), Moody's ou Fitch peuvent attribuer.

<sup>b</sup> Équivalents liquidités, liquidités en dépôt dans des banques centrales et des banques commerciales agréées, et liquidités gérées par des gestionnaires de portefeuille externes. Ces montants ne sont pas notés par les agences de notation.

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



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

22. La plupart des engagements du FIDA consistent en prêts et dons non décaissés et sont exprimés en DTS. Afin de protéger son bilan contre les fluctuations de change, le Fonds détient autant que possible ses actifs dans les mêmes monnaies et selon le même ratio de répartition que ses engagements, c'est-à-dire le panier du DTS.
23. Au 30 septembre 2016, le montant net des actifs soumis à l'alignement sur le panier du DTS s'élevait à 1 491,7 millions d'USD comme le montre le tableau 10 ci-dessous.
24. En prévision du rééquilibrage des pondérations monétaires dans le panier du DTS qui devrait accompagner l'entrée du renminbi chinois dans le panier en octobre 2016, la direction a décidé de ne pas corriger la sous-pondération de 9,13% en euro. Des mesures préparatoires sont prises en vue de réaliser des investissements en renminbi chinois et l'alignement monétaire sera réévalué après le lancement du nouveau panier du DTS, le 1<sup>er</sup> octobre 2016.

Tableau 10

### Répartition par monnaie des actifs nets sous forme de liquidités, de placements et autres montants à recevoir

(équivalent en milliers d'USD)

Devise	Groupe dollar des États-Unis <sup>b</sup>	Groupe euro <sup>c</sup>	Yen	Livre sterling	Total
Liquidités et placements <sup>a</sup>	727 194	294 630	58 441	130 493	1 210 758
Billets à ordre	110 636	35 331	72 933	-	218 900
Contributions à recevoir des États membres	185 272	135 407	-	74 143	394 822
Moins: engagements libellés en USD	(195 660)	(4 528)	-	-	(200 187)
Prêts hors DTS (engagés)	(40 164)	(92 455)	-	-	(132 619)
<b>Montant net des actifs</b>	<b>787 279</b>	<b>368 385</b>	<b>131 375</b>	<b>204 636</b>	<b>1 491 674</b>
Montant net des actifs (%)	52,78	24,70	8,81	13,72	100,0
Proportion dans le panier du DTS (%)	47,29	33,82	8,58	10,31	100,0
<b>Écart (%)</b>	<b>5,48</b>	<b>(9,13)</b>	<b>0,23</b>	<b>3,41</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 des actifs en monnaies non convertibles et du portefeuille d'actifs et de passifs (pour un montant équivalant à 209,0 millions d'USD). Ce dernier n'est pas concerné par la procédure d'alignement monétaire sur le DTS dans la mesure où il est détenu en euros, conformément aux engagements au titre des prêts.

<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

25. Le risque de liquidité est limité au moyen de l'établissement d'une exigence de liquidité minimale. La Politique du FIDA en matière de liquidités<sup>2</sup> stipule que le montant du portefeuille de placements du FIDA doit demeurer supérieur à 60% du montant des décaissements annuels bruts prévus (sorties), y compris les éventuels besoins supplémentaires dus à des chocs de liquidité.
26. Selon les hypothèses du dernier modèle financier du FIDA, qui tiennent compte des ressources de 2015 disponibles pour engagement selon le principe du flux de trésorerie durable, l'exigence de liquidité minimale se monte à 584,7 millions d'USD (60% des sorties annuelles brutes)<sup>3</sup>, soit un montant largement couvert par le solde du portefeuille de placements du FIDA, puisque celui-ci s'élève à 1 420,1 millions d'USD (voir le tableau 1).

<sup>2</sup> Politique en matière de liquidités: EB 2006/89/R.40

<sup>3</sup> Ressources disponibles pour engagement: EB 2015/116/R.13