

Cote du document: EB 2017/120/R.22  
Point de l'ordre du jour: 16  
Date: 27 février 2017  
Distribution: Publique  
Original: Anglais

F



Investir dans les populations rurales

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

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

#### Responsables:

#### Questions techniques:

Mikio Kashiwagi  
Vice-Président adjoint par intérim  
Responsable des finances en chef  
et Contrôleur principal  
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 vingtième session  
Rome, 10-11 avril 2017

---

Pour: Information

# Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour 2016

## I. Résumé

1. En 2016, le portefeuille de placements du FIDA a dégagé un taux de rendement net de 2,91%, ce qui s'est traduit par un produit des placements de 43,1 millions d'USD<sup>1</sup>.
2. Exprimée en dollars des États-Unis, la valeur du portefeuille de placements a diminué de 185,4 millions d'USD, passant de 1 513,7 millions d'USD au 31 décembre 2015 à 1 328,3 millions d'USD au 31 décembre 2016. Les principaux facteurs dont résulte ce recul sont les sorties nettes de fonds et les pertes de change, qui ont été compensées par le produit des placements.

## II. Conjoncture des marchés

3. En 2016, la conjoncture des marchés a été extrêmement difficile pour les titres à revenu fixe. Du fait des politiques monétaires accommodantes pratiquées sur l'ensemble des marchés des économies développées, les rendements des obligations d'État sont restés bloqués à un niveau historiquement bas. En outre, divers changements affectant le paysage politique des économies développées ont entraîné des accès de forte instabilité. En conséquence, la catégorie des obligations d'État a produit des rendements faibles mais positifs; cependant, cette catégorie d'actifs n'a cessé d'être exposée à un risque de perte de valeur sous l'effet de corrections à la hausse momentanées des rendements.
4. La faiblesse des rendements des emprunts d'État a conduit les investisseurs à se tourner vers les titres émis par des sociétés ou sur les marchés émergents, dont les rendements sont plus élevés. Les titres de créance de sociétés ont en outre tiré parti du regain d'optimisme concernant l'économie des États-Unis et du soutien constant des banques centrales, tandis que les marchés émergents ont bénéficié de l'embellie des cours des produits de base et de l'humeur plus favorable des marchés. Ces deux catégories d'actifs ont dégagé des rendements solides durant l'exercice.
5. Le redressement des cours des produits de base et l'amélioration des données économiques des États-Unis ont également entraîné dans une certaine mesure une reflation et, par conséquent, une performance solide pour la catégorie des obligations multimarchés indexées sur l'inflation.

## III. Répartition des actifs

6. Durant l'exercice 2016, la valeur du portefeuille de placements exprimée en dollars des États-Unis a diminué de 185,4 millions d'USD. Cette baisse est le résultat de sorties nettes s'élevant à 195,5 millions d'USD et de pertes de change d'un montant de 35,5 millions d'USD, en partie compensées par un produit net des placements de 43,1 millions d'USD.
7. Le portefeuille des titres des marchés émergents a été sensiblement réduit en prévision de l'élection présidentielle américaine et compte tenu des risques de turbulences sur les marchés. Cet ajustement tactique a permis d'engranger des rendements élevés et d'abaisser le risque de marché pour l'ensemble du portefeuille.

---

<sup>1</sup> Note: Dans le présent rapport, les chiffres sont arrondis à la hausse ou à la baisse. Il peut donc arriver qu'il y ait un décalage entre les totaux réels des différents montants figurant dans les tableaux et les totaux indiqués, ainsi qu'entre les nombres figurant dans les tableaux et les nombres utilisés dans les analyses correspondantes du texte de ce rapport annuel. Tous les arrondis, totaux, variations de pourcentage et chiffres clés ont été calculés à partir des données de base exactes (non arrondies).

8. Un nouveau portefeuille de liquidités multimarchés a été créé en 2016 pour améliorer l'efficacité de la gestion des liquidités. Ce portefeuille, qui est investi dans des instruments à faible risque très liquides, génère par conséquent un rendement faible mais stable. À la suite de l'entrée du renminbi chinois (RMB) dans le panier de monnaies du droit de tirage spécial (DTS)<sup>2</sup>, un nouveau portefeuille dédié au renminbi chinois a été créé afin de faciliter l'alignement sur le panier du DTS et d'améliorer les rendements.

Tableau 1  
**Variations de la répartition des actifs dans le portefeuille du FIDA en 2016**  
 (Équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles <sup>a</sup>	Portefeuille stratégique multimarchés	Portefeuille de liquidités multimarchés	Portefeuille en renminbis chinois	Obligations d'État multimarchés	Obligations multimarchés	Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	Titres d'emprunt des marchés émergents	Portefeuille d'actifs et de passifs	Total
<b>Solde d'ouverture (31 décembre 2015)</b>	<b>55 999</b>	<b>212 575</b>	-	-	<b>364 399</b>	<b>246 873</b>	<b>263 221</b>	<b>218 758</b>	<b>151 839</b>	<b>1 513 665</b>
Produit net des placements	243	3 359	308	95	1 531	7 403	8 849	17 556	3 711	<b>43 056</b>
Transferts correspondant à des affectations de dépenses	3	114	46	3	611	580	464	628	116	<b>2 564</b>
Flux nets <sup>b</sup>	(19 604)	(20 211)	52 923	21 000	(117 123)	-	(110 000)	(100 000)	97 540	<b>(195 476)</b>
Variations de change	(4 052)	(9 727)	-	(540)	(6 369)	(2 852)	(5 428)	(378)	(6 114)	<b>(35 460)</b>
<b>Solde de clôture (31 décembre 2016)</b>	<b>32 587</b>	<b>186 110</b>	<b>53 278</b>	<b>20 558</b>	<b>243 048</b>	<b>252 004</b>	<b>157 105</b>	<b>136 564</b>	<b>247 092</b>	<b>1 328 346</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> Les flux nets résultent des sorties de fonds relatives aux décaissements effectués au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives, et des rentrées provenant du remboursement des prêts et des sommes encaissées au titre des contributions des États membres.

#### IV. Produit des placements

9. En 2016, le produit brut des placements s'est monté à 45,7 millions d'USD, tandis que le produit net des placements, déduction faite de tous les frais liés aux placements (2,7 millions d'USD), s'est établi à un montant de 43,1 millions d'USD au total. Le tableau 2 présente un récapitulatif de la ventilation du produit des placements par portefeuille.

<sup>2</sup> En novembre 2015, le Fonds monétaire international a décidé que le renminbi chinois serait inclus dans le panier du DTS, avec effet au 1<sup>er</sup> octobre 2016 (<http://www.imf.org/fr/About/Factsheets/Sheets/2016/08/01/14/51/Special-Drawing-Right-SDR>).

Tableau 2  
**Ventilation du produit des placements du FIDA par catégorie d'actifs en 2016**  
 (Équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles	Portefeuille stratégique multimarchés	Portefeuille de liquidités multimarchés	Portefeuille en renminbis chinois	Obligations d'État multimarchés	Obligations multimarchés	Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	Titres d'emprunt des marchés émergents	Portefeuille d'actifs et de passifs	Total
Produit des intérêts et coupons	154	3 966	323	98	4 183	7 097	1 945	8 550	871	<b>27 188</b>
Plus-values/ (moins-values) réalisées	182	-	26	-	(1 108)	1 684	227	3 071	667	<b>4 749</b>
Plus-values/ (moins-values) latentes	-	-	6	-	(934)	(798)	7 140	6 564	2 290	<b>14 267</b>
Amortissement*	-	(493)	-	-	-	-	-	-	-	<b>(493)</b>
<b>Produit des placements avant déduction des frais</b>	<b>337</b>	<b>3 473</b>	<b>354</b>	<b>98</b>	<b>2 142</b>	<b>7 983</b>	<b>9 313</b>	<b>18 184</b>	<b>3 828</b>	<b>45 711</b>
Frais de gestion des placements	-	-	-	-	(375)	(426)	(351)	(507)	-	<b>(1 658)</b>
Frais de garde	(3)	(38)	(28)	-	(124)	(54)	(41)	(42)	(44)	<b>(375)</b>
Frais bancaires	(91)	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(91)</b>
Frais de conseil et autres frais afférents aux placements	-	(75)	(18)	(3)	(112)	(100)	(71)	(80)	(72)	<b>(532)</b>
<b>Produit des placements après frais</b>	<b>243</b>	<b>3 359</b>	<b>308</b>	<b>95</b>	<b>1 531</b>	<b>7 403</b>	<b>8 849</b>	<b>17 556</b>	<b>3 711</b>	<b>43 056</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, présenté au coût amorti.

## V. Taux de rendement

10. 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, car celles-ci sont neutralisées du fait de l'alignement de l'actif et du passif du FIDA sur les devises composant le panier du DTS (voir la section VIII.E).
11. Les taux de rendement sont calculés de manière indépendante par le dépositaire mondial du FIDA, selon la méthode de la moyenne géométrique, qui rend compte de la pondération des flux dans le temps, conformément aux normes mondiales relatives à la performance des investissements (GIPS) établies par le Chartered Financial Analyst Institute.
12. Si l'on exclut le portefeuille d'actifs et de passifs, le portefeuille de placements du FIDA a dégagé un taux de rendement net de 2,94% pour 2016; la performance est donc supérieure au taux de référence de 2,39%. Pour la même période, le rendement brut du portefeuille d'actifs et de passifs était de 2,31%, à comparer à un taux de rendement cible de 0,23%. Le taux de rendement net de l'ensemble du portefeuille de placements, y compris le portefeuille d'actifs et de passifs, était égal à 2,91%.

Tableau 3  
**Performances trimestrielles brutes<sup>a</sup> et performances annuelles comparées aux taux de référence en 2016**  
(Pourcentage en monnaie locale)

	<i>Taux de rendement trimestriels et annuels et taux de référence en 2016</i>				<b>Taux annuel 2016</b>	<b>Taux de référence 2016</b>	<b>Écart</b>
	<i>1<sup>er</sup> trimestre</i>	<i>2<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>3<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>4<sup>e</sup> trimestre</i>			
Liquidités opérationnelles	0,06	0,09	0,47	0,06	0,30	0,30	-
Portefeuille stratégique multimarchés	0,44	0,45	0,46	0,46	1,83	0,95	0,88
Portefeuille de liquidités multimarchés <sup>a</sup>	-	0,02	0,38	0,21	0,62	0,00	0,62
Portefeuille en renminbis chinois <sup>a</sup>	-	-	-	-	0,48	0,00	0,48
Obligations d'État multimarchés	0,18	0,20	0,18	0,09	0,64	1,03	(0,39)
Obligations multimarchés	1,80	1,70	1,26	(1,54)	3,23	3,52	(0,29)
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	2,73	1,99	1,15	(1,48)	4,41	4,37	0,04
Titres d'emprunt des marchés émergents	4,68	4,00	2,50	(4,27)	6,83	6,40	0,43
<b>Taux de rendement brut hors portefeuille d'actifs et de passifs</b>	<b>1,70</b>	<b>1,48</b>	<b>0,97</b>	<b>(1,02)</b>	<b>3,14</b>	<b>2,59</b>	<b>0,55</b>
<b>Taux de rendement net hors portefeuille d'actifs et de passifs</b>	<b>1,64</b>	<b>1,43</b>	<b>0,94</b>	<b>(1,07)</b>	<b>2,94</b>	<b>2,39</b>	<b>0,55</b>
Portefeuille d'actifs et de passifs <sup>b</sup>	1,22	0,53	0,62	(0,12)	2,31	0,23	2,08
<b>Taux de rendement brut, y compris portefeuille d'actifs et de passifs</b>	<b>1,65</b>	<b>1,38</b>	<b>0,93</b>	<b>(0,89)</b>	<b>3,09</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Taux de rendement net, y compris portefeuille d'actifs et de passifs</b>	<b>1,59</b>	<b>1,33</b>	<b>0,89</b>	<b>(0,93)</b>	<b>2,91</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>

<sup>a</sup> Le portefeuille de liquidités multimarchés et le portefeuille en renminbis chinois ont été constitués progressivement à partir de mai 2016 pour le premier et d'octobre 2016 pour le second. Pour ces deux portefeuilles, le taux de référence est égal à 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.

Tableau 4  
**Moyenne mobile du rendement du portefeuille du FIDA au 31 décembre 2016**  
(Pourcentage pour des valeurs exprimées en monnaie locale)

	<i>Un an</i>	<i>Trois ans</i>	<i>Cinq ans</i>
Performance du portefeuille	2,91	1,80	1,47

13. À des fins de comparaison, le tableau 5 présente les performances annuelles durant les quatre exercices précédents.

Tableau 5  
**Historique des performances annuelles par rapport aux taux de référence**  
(Pourcentage 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
Portefeuille d'actifs et de passifs	(0,78)	0,31	-	-	-	-	-	-
Obligations d'État multimarchés	0,05	0,43	0,77	0,42	0,34	0,16	1,63	1,51
Portefeuille 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 des marchés émergents	(1,17)	(0,86)	9,44	9,10	(7,49)	(6,54)	6,01	4,83
<b>Taux de rendement brut (hors frais)</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 (tous frais compris)</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>

## VI. Composition du portefeuille de placements par instrument

14. Le tableau 6 présente la composition du portefeuille de placements par instrument au 31 décembre 2016, par rapport à la répartition des actifs préconisée aux termes de l'Exposé de la politique de placement (ExPP) du FIDA.

Tableau 6  
**Composition du portefeuille de placements par instrument au 31 décembre 2016**  
(Équivalent en millions d'USD)

	31 décembre 2016			Écart (en %)
	Répartition effective du portefeuille (en USD)	Répartition effective du portefeuille (en %)	Répartition des actifs selon l'ExPP du FIDA (en %) <sup>b</sup>	
Liquidités <sup>a</sup>	97,5	7,3	-	7,3
Dépôts à terme	20,6	1,5	-	1,5
Obligations d'État/d'organismes publics multimarchés	504,7	38,0	50,0	(12,0)
Obligations d'entreprises	431,9	32,5	25,0	7,5
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	146,4	11,0	10,0	1,0
Titres d'emprunt des marchés émergents	133,5	10,0	15,0	(5,0)
Opérations en attente de liquidation	(6,2)	(0,5)	-	(0,5)
<b>Total</b>	<b>1 328,3</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>

<sup>a</sup> Y compris les liquidités opérationnelles (83,9 millions d'USD) et les liquidités diverses détenues dans d'autres portefeuilles et qui sont en attente de réinvestissement.

<sup>b</sup> Exposé de la politique de placement du FIDA publié sous la cote EB 2016/119/R.36.

## VII. Mesure des risques

15. Les mesures sur lesquelles repose la budgétisation des risques utilisées dans l'ExPP sont la valeur exposée conditionnelle (CVaR) et l'écart de suivi ex ante, présentés dans les sous-sections B et C. D'autres indicateurs de risque sont traités dans les sous-sections A, D, E et F.

## A. Risque de marché: duration

16. La duration mesure la sensibilité du prix du marché d'un placement à taux fixe en cas de variation des taux d'intérêt.

Tableau 7

### Durations effectives du portefeuille de placements du FIDA et durations de référence (Duration en nombre d'années)

	31 décembre 2016		31 décembre 2015	
	Portefeuille	Référence	Portefeuille	Référence
Portefeuille d'actifs et de passifs	1,57	0,00	2,75	0,00
Portefeuille de liquidités multimarchés	0,11	0,00	-	-
Portefeuille en renminbis	0,07	0,00	-	-
Obligations d'État multimarchés	0,57	1,00	0,83	0,95
Obligations multimarchés	4,50	4,82	4,19	4,60
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	5,87	5,33	6,25	5,31
Titres d'emprunt des marchés émergents	5,97	6,57	6,62	6,48
<b>Ensemble du portefeuille</b> (y compris le portefeuille stratégique multimarchés et les liquidités opérationnelles)	<b>2,83</b>	<b>2,97</b>	<b>3,49</b>	<b>2,85</b>

**Note:** La duration de l'ensemble du portefeuille diminue du fait du portefeuille stratégique multimarchés, présenté au coût amorti, et du portefeuille de liquidités opérationnelles, car ces deux portefeuilles ne sont pas soumis aux fluctuations du marché. Le portefeuille d'actifs et de passifs, le portefeuille de liquidités multimarchés et le portefeuille en renminbis chinois sont gérés en interne, et leur duration de référence est égale à zéro.

17. La duration de l'ensemble du portefeuille, soit 2,83 ans (contre 3,49 ans en 2015), correspond à un positionnement globalement prudent.

## B. Risque de marché: valeur exposée conditionnelle

18. La CVaR avec indice de confiance de 95% à l'horizon d'un an mesure la perte moyenne potentielle probable d'un portefeuille dans des conditions extrêmes. Elle donne une indication de la valeur que le portefeuille pourrait perdre à l'horizon d'un an, avec un indice de confiance de 95%.
19. La limite maximale du budget des risques pour le portefeuille du FIDA, telle que définie dans l'ExPP, correspond à une CVaR de 6,0%. La CVaR de l'ensemble du portefeuille du FIDA est de 2,71%, soit un niveau bien inférieur au budget des risques approuvé, et inférieur à celui constaté en 2015. La réduction des risques est le résultat d'une stratégie de gestion consistant à céder les titres des portefeuilles présentant un risque élevé (portefeuille de titres multimarchés indexés sur l'inflation et portefeuille de titres des marchés émergents) pour financer les décaissements et la constitution du nouveau portefeuille de liquidités multimarchés. Le niveau de risque actuel, tel qu'exprimé par la CVaR, est de 2,71%, ce qui signifie que la perte moyenne de l'ensemble du portefeuille dans des conditions de marché extrêmes pourrait atteindre 36,0 millions d'USD.

Tableau 8

**CVaR des catégories d'actifs du FIDA au 31 décembre 2016 et au 31 décembre 2015**

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

	<i>Portefeuille de placements effectif – CVaR à un an</i>		<i>CVaR à un an – niveau de budget de l'ExPP</i>
	<i>31 décembre 2016</i>	<i>31 décembre 2015</i>	
Portefeuille d'actifs et de passifs	1,48	6,68	8,00
Portefeuille de liquidités multimarchés	2,25	-	2,00
Portefeuille en renminbis chinois	1,68	-	2,00
Obligations d'État multimarchés	0,34	0,75	2,00
Obligations multimarchés	4,86	4,93	7,00
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	6,27	7,15	9,00
Titres d'emprunt des marchés émergents	9,58	7,89	15,00
<b>Ensemble du portefeuille</b> (y compris le portefeuille stratégique multimarchés et les liquidités)	<b>2,71</b>	<b>3,34</b>	<b>6,00</b>

20. Pour 2016, la CVaR calculée pour l'ensemble du portefeuille du FIDA est bien inférieure au niveau prescrit pour le budget des risques, et inférieure au niveau constaté en 2015.

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

21. L'écart de suivi ex ante donne une indication de la mesure dans laquelle une stratégie active de gestion de portefeuille s'écarte de la valeur de référence correspondante.

Tableau 9

**Écart de suivi ex ante du portefeuille de placements du FIDA au 31 décembre 2016 et au 31 décembre 2015**

(En pourcentage)

	<i>Portefeuille de placements effectif</i>		<i>Budget ExPP</i>
	<i>31 décembre 2016</i>	<i>31 décembre 2015</i>	
Obligations d'État multimarchés	0,29	0,38	1,50
Obligations multimarchés	0,50	0,73	3,00
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	0,61	0,66	2,50
Titres d'emprunt des marchés émergents	0,64	0,70	4,00

**Note:** Bien que l'ExPP du FIDA prescrive un écart de suivi correspondant à un niveau de tolérance au risque, le portefeuille des actifs et des passifs n'a pas d'univers de référence reposant sur les directives de placement; en effet, le suivi repose dans ce cas sur la comparaison entre le rendement et le coût du financement. De même, pour le portefeuille de liquidités multimarchés et le portefeuille en renminbis chinois, le taux de référence est égal à zéro. L'écart de suivi du portefeuille n'est pas indiqué, car le taux de référence comparatif n'est pas représentatif de l'univers du portefeuille effectivement autorisé aux termes des directives relatives aux placements.

22. Les niveaux actuels de l'écart de suivi ex ante des différents portefeuilles sont inférieurs aux niveaux prescrits dans le budget de risque, ce qui indique que la stratégie de gestion de portefeuille suit de près les indices de référence.

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

23. L'ExPP du FIDA fixe une note de crédit minimale, et le risque de crédit est géré en procédant au suivi des titres conformément aux directives en matière de placement, qui peuvent prévoir des exigences plus strictes que celles fixées par l'ExPP en matière de qualité de crédit.



Tableau 10  
**Composition du portefeuille de placements par notation<sup>a</sup> au 31 décembre 2016**  
 (Équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles	Portefeuille stratégique multimarchés	Portefeuille de liquidités multimarchés	Portefeuille en renminbis chinois	Obligations d'État multimarchés	Obligations multimarchés	Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	Titres d'emprunt des marchés émergents	Portefeuille d'actifs et de passifs	Total	%
AAA	-	58 354	48 136	-	166 541	24 997	126 138	-	-	424 165	31,9
AA+/-	-	79 924	5 012	-	72 296	53 896	28 830	33 114	68 261	341 332	25,7
A+/-	-	46 883	-	-	-	151 868	-	26 886	82 830	308 467	23,2
BBB+/-	-	501	-	-	-	23 853	-	73 487	44 661	142 502	10,7
Liquidités <sup>b</sup>	32 587	448	130	-	4 211	3 551	2 138	3 077	51 340	97 482	7,3
Dépôts à terme	-	-	-	20 558	-	-	-	-	-	20 558	1,5
Opérations en attente de liquidation <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	(6 160)	-	-	-	(6 160)	(0,5)
<b>Total 2016</b>	<b>32 587</b>	<b>186 110</b>	<b>53 278</b>	<b>20 558</b>	<b>243 048</b>	<b>252 004</b>	<b>157 105</b>	<b>136 564</b>	<b>247 092</b>	<b>1 328 346</b>	<b>100,0</b>
<b>Total 2015</b>	<b>56 000</b>	<b>212 575</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>364 399</b>	<b>246 873</b>	<b>263 221</b>	<b>218 758</b>	<b>151 839</b>	<b>1 513 665</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.

<sup>b</sup> Il s'agit de liquidités et équivalents en dépôt auprès de banques centrales et de banques commerciales agréées, et de liquidités gérées par des gestionnaires de portefeuille externes. Ces montants ne sont pas notés 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.

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

24. Afin de protéger son bilan contre les variations de change, le FIDA conserve, dans la mesure du possible, ses actifs dans les monnaies correspondant à ses engagements, c'est-à-dire au panier du DTS.
25. En 2016, l'actif net du FIDA correspondant à la composition en monnaies du panier du DTS a été modifié pour tenir compte de l'inclusion du renminbi chinois et des prêts non libellés en DTS récemment approuvés (voir le tableau 11).
26. Au 31 décembre 2016, la valeur nette des actifs s'élevait à 1 123,2 millions d'USD.

Tableau 11  
**Répartition par monnaie des actifs nets sous forme de liquidités, de placements et autres montants à recevoir**  
 (Équivalent en milliers d'USD)

Monnaie	Groupe dollar des États-Unis	Groupe euro	Renminbi chinois	Yen	Livre sterling	Total
Liquidités et placements*	644 475	252 015	20 558	48 464	115 321	1 080 833
Billets à ordre	133 181	52 605	-	63 322	23 508	272 617
Contributions à recevoir des États membres	220 807	121 667	-	-	47 019	389 493
Moins: prêts non libellés en DTS	(268 934)	(121 054)	-	-	-	(389 988)
Moins: engagements non libellés en DTS	(225 069)	(4 735)	-	-	-	(229 804)
<b>Montant net des actifs</b>	<b>504 460</b>	<b>300 499</b>	<b>20 558</b>	<b>111 787</b>	<b>185 849</b>	<b>1 123 152</b>
Montant net des actifs (en %)	44,91	26,75	1,83	9,95	16,55	100,0
Part dans le panier du DTS (en %)	43,34	30,32	10,89	7,58	7,86	100,0
<b>Écart en pourcentage</b>	<b>1,57</b>	<b>(3,57)</b>	<b>(9,06)</b>	<b>2,37</b>	<b>8,68</b>	<b>0,0</b>

\* L'écart entre le solde des liquidités et des placements indiqué ici et celui qui figure dans d'autres tableaux est dû à l'exclusion des actifs libellés en monnaies non convertibles (d'un montant équivalant à 416 000 USD) et du portefeuille d'actifs et de passifs (d'un montant équivalant à 247,1 millions d'USD). Ce dernier n'est pas concerné par la procédure d'alignement monétaire sur le DTS, étant donné qu'il est détenu en euros, conformément aux engagements correspondants.

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

27. Selon les hypothèses du dernier modèle financier du FIDA, qui tiennent compte des ressources de 2016 disponibles pour engagement selon le principe du flux de trésorerie durable, l'exigence de liquidité minimale se monte à 582,5 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 1 328,3 millions d'USD (voir le tableau 1).

---

<sup>3</sup> EB 2016/119/R.19.