

Cote du document: EB 2017/121/R.36  
Point de l'ordre du jour: 16  
Date: 23 août 2017  
Distribution: Publique  
Original: Anglais

F



Investir dans les populations rurales

## Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le premier et deuxième trimestre 2017

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

#### Responsables:

#### Questions techniques:

Mikio Kashiwagi  
Vice-Président adjoint a. i.  
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 de l'Unité  
des organes directeurs  
téléphone: +39 06 5459 2974  
courriel: gb@ifad.org

Conseil d'administration — Cent vingt et unième session  
Rome, 13-14 septembre 2017

---

Pour: Information

# Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le deuxième trimestre 2017<sup>1</sup>

## I. Résumé

1. Durant le deuxième trimestre 2017, le portefeuille de placements du FIDA a dégagé un taux de rendement net de 0,55%, avec un produit net des placements de 8,0 millions d'USD<sup>2</sup>. Depuis le début de l'année, le taux de rendement net du portefeuille de placements du FIDA s'établit à 1,23%.
2. Exprimée en dollars des États-Unis, la valeur du portefeuille de placements a augmenté de 117,4 millions d'USD, passant de 1 399,0 millions d'USD au 31 mars 2017 à 1 516,4 millions d'USD au 30 juin 2017. Les principaux facteurs à l'origine de cette augmentation sont: les rentrées nettes (74,4 millions d'USD), le produit net des placements (8,0 millions d'USD) et les variations de change positives (34,5 millions d'USD).

## II. Conjoncture des marchés

3. Les risques politiques en Europe se sont atténués et les États-Unis ont resserré leur politique monétaire, ce qui a provoqué des ventes massives de valeurs refuges. Tant aux États-Unis qu'en Allemagne, la courbe de rendement des obligations d'État est remontée, avec une pentification marquée de la courbe allemande. Cette évolution a pesé sur les rendements des portefeuilles de durée plus longue, comme celui des obligations multimarchés indexés sur l'inflation.
4. L'appétit accru des investisseurs pour le risque a protégé les rendements des titres d'emprunt des marchés émergents et des obligations multimarchés, du fait du resserrement des écarts de rendement. Cependant, la hausse des rendements obligataires a aussi pesé sur les rendements de ces portefeuilles.
5. Afin de protéger le portefeuille de placements contre des pertes résultant d'une nouvelle hausse des courbes de rendement en question, des cessions ont été opérées sur les portefeuilles de titres d'emprunt des marchés émergents, d'obligations multimarchés et d'obligations multimarchés indexés sur l'inflation (tableau 1). Ces cessions sont venues à point nommé, car elles ont permis au FIDA de réaliser des gains significatifs sur ces portefeuilles (tableau 2), tout en évitant les pertes qui n'auraient pas manqué de survenir plus tard dans le trimestre par suite de la hausse des rendements.

## III. Répartition du portefeuille

6. Durant le deuxième trimestre de 2017, la valeur du portefeuille de placements en dollars des États-Unis a augmenté de 117,4 millions d'USD.

<sup>1</sup> Le Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le premier trimestre 2017 est joint en annexe.

<sup>2</sup> Note: Dans le présent rapport, les chiffres sont arrondis par excès ou par défaut. 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 du rapport annuel. Tous les arrondis, totaux, variations de pourcentage et chiffres clés ont été calculés à partir des données de base exactes (non arrondies).

Tableau 1  
**Variations du portefeuille de placements du FIDA pour le deuxième trimestre 2017**  
 (Équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opératio- nnelles <sup>a</sup>	Portefeuille stratégique multimarchés	Portefeuille de liquidités multi- marchés	Portefeuille de renminbis chinois	Obligations d'État multi- marchés	Obligations multi- marchés	Obligations multi- marchés indexées sur l'inflation	Titres d'emprunt de marchés émergents	Portefeuille d'actifs et de passifs	Total
<b>Solde d'ouverture (31 mars 2017)</b>	<b>24 523</b>	<b>192 618</b>	<b>157 927</b>	<b>69 786</b>	<b>147 968</b>	<b>255 915</b>	<b>159 950</b>	<b>141 224</b>	<b>249 081</b>	<b>1 398 992</b>
Produit net des placements	3	897	636	832	(171)	2 942	239	2 121	460	7 960
Transferts correspondant à des affectations de dépenses	1	31	25	9	66	159	95	103	38	526
Flux nets <sup>b</sup>	43 527	3 462	92 721	10 299	(10)	(75 013)	(64 010)	(40 011)	103 480	74 445
Variations de change	252	2 269	690	1 133	4 717	4 781	3 935	842	15 893	34 512
<b>Solde de clôture (30 juin 2017)</b>	<b>68 307</b>	<b>199 277</b>	<b>251 999</b>	<b>82 058</b>	<b>152 569</b>	<b>188 785</b>	<b>100 210</b>	<b>104 278</b>	<b>368 953</b>	<b>1 516 436</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

- Le produit brut des placements pour le deuxième trimestre de 2017 s'est élevé à 8,6 millions d'USD, le produit net des placements se chiffrant à 8,0 millions d'USD, y compris tous les frais associés aux placements. Le tableau 2 présente un récapitulatif de la ventilation du produit des placements par portefeuille au deuxième trimestre 2017.

Tableau 2  
**Ventilation du revenu des placements du FIDA par portefeuille pour le deuxième trimestre de 2017**  
 (Équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles	Portefeuille stratégique multi- marchés	Portefeuille de liquidités multi- marchés	Portefeuille de renminbis chinois	Obligat- ions d'État multi- marchés	Obligat- ions multi- marchés	Obligat- ions multi- marchés indexées sur l'inflation	Titres d'emprunt de marchés émérgents	Portefeuille d'actifs et de passifs	Total
Produit des intérêts et coupons	66	950	619	841	440	1 791	362	1 229	309	6 606
Plus-values/(moins-values) réalisées	15	-	25	-	(427)	794	1 180	232	139	1 959
Plus-values/(moins-values) latentes	-	-	17	-	(118)	516	(1 208)	762	51	20
Amortissement <sup>a</sup>	-	(22)	-	-	-	-	-	-	-	(22)
<b>Produit des placements avant déduction des frais</b>	<b>81</b>	<b>928</b>	<b>661</b>	<b>841</b>	<b>(105)</b>	<b>3 101</b>	<b>334</b>	<b>2 223</b>	<b>499</b>	<b>8 563</b>
Frais de gestion des placements	-	-	-	-	(39)	(118)	(68)	(81)	-	(306)
Frais de garde	(1)	(10)	(10)	(1)	(10)	(13)	(10)	(11)	(12)	(78)
Frais bancaires	(76)	-	-	-	-	-	-	-	(0)	(77)
Frais de conseil et autres frais afférents aux placements	-	(21)	(15)	(8)	(16)	(28)	(17)	(11)	(26)	(142)
<b>Produit des placements après frais</b>	<b>3</b>	<b>897</b>	<b>636</b>	<b>832</b>	<b>(171)</b>	<b>2 942</b>	<b>239</b>	<b>2 121</b>	<b>460</b>	<b>7 960</b>

<sup>a</sup> 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

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, car celles-ci sont neutralisées du fait de l'alignement de l'actif et du passif du FIDA sur les monnaies composant le panier du droit de tirage spécial (DTS) (voir la section VII. E).
9. Les taux de rendement sont calculés de manière indépendante par le dépositaire mondial du FIDA selon la méthode de la moyenne géométrique, qui comporte une pondération des flux dans le temps.
10. Si l'on exclut le portefeuille d'actifs et de passifs (PAP), le portefeuille de placements du FIDA a dégagé un taux de rendement net de 0,63% pour le deuxième trimestre 2017, soit une performance supérieure au taux de référence, de 0,39%. Pour la même période, le rendement brut du PAP était de 0,19%, à comparer avec le un taux de rendement cible, de 0,05%. Le taux de rendement net de l'ensemble du portefeuille de placements, y compris le PAP, était égal à 0,55%.

Tableau 3  
**Performances trimestrielles pour 2016, pour 2017 (deux premiers trimestres) et valeurs de référence pour le deuxième trimestre**  
(Pourcentages en monnaie locale)

	Performances trimestrielles pour 2016				Performances trimestrielles pour 2017			
	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Rendement de référence du deuxième trimestre	Écart
Liquidités opérationnelles	0,06	0,09	0,47	0,06	0,14	0,17	0,17	-
Portefeuille stratégique multimarchés	0,44	0,45	0,46	0,46	0,46	0,47	0,19	0,28
Portefeuille de liquidités multimarchés <sup>a</sup>	-	0,02	0,38	0,21	0,31	0,35	0,00	0,35
Portefeuille en renminbis chinois <sup>a</sup>	-	-	-	-	0,93	1,10	0,00	1,10
Obligations d'État multimarchés	0,18	0,20	0,18	0,09	(0,04)	(0,04)	0,18	(0,22)
Obligations multimarchés	1,80	1,70	1,26	(1,54)	0,95	1,10	0,99	0,10
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	2,73	1,99	1,15	(1,48)	0,65	(0,21)	(0,32)	0,11
Titres d'emprunt de marchés émergents	4,68	4,00	2,50	(4,27)	3,24	1,84	1,54	0,29
<b>Taux de rendement brut hors PAP</b>	<b>1,70</b>	<b>1,48</b>	<b>0,97</b>	<b>(1,02)</b>	<b>0,83</b>	<b>0,68</b>	<b>0,44</b>	<b>0,24</b>
<b>Taux de rendement net hors PAP</b>	<b>1,64</b>	<b>1,43</b>	<b>0,94</b>	<b>(1,07)</b>	<b>0,78</b>	<b>0,63</b>	<b>0,39</b>	<b>0,24</b>
Portefeuille d'actifs et de passifs (PAP) <sup>b</sup>	1,22	0,53	0,62	(0,12)	0,19	0,19	0,05	0,14
<b>Taux de rendement brut y compris PAP</b>	<b>1,65</b>	<b>1,38</b>	<b>0,93</b>	<b>(0,89)</b>	<b>0,72</b>	<b>0,59</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Taux de rendement net y compris PAP</b>	<b>1,59</b>	<b>1,33</b>	<b>0,89</b>	<b>(0,93)</b>	<b>0,67</b>	<b>0,55</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</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 pour cent.

<sup>b</sup> Pour le PAP, 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 de la performance du portefeuille du FIDA au 30 juin 2017**  
(Pourcentages en monnaie locale)

	Un an	Trois ans	Cinq ans
Performance du portefeuille	1,18	1,44	1,45

11. 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**  
(Pourcentages en monnaie locale)

	2016		2015		2014		2013	
	Taux effectif	Taux de référence						
Liquidités opérationnelles	0,30	0,30	0,13	0,13	0,11	0,11	0,07	0,07
Portefeuille stratégique multimarchés	1,83	0,95	1,75	1,12	1,80	1,44	2,13	1,94
Portefeuille d'actifs et de passifs	0,62	0,00	(0,78)	0,31	-	-	-	-
Portefeuille de renminbis chinois	0,48	0,00	-	-	-	-	-	-
Obligations d'État multimarchés	0,64	1,03	0,05	0,43	0,77	0,42	0,34	0,16
Obligations multimarchés	3,23	3,52	1,17	1,25	6,13	5,37	(0,04)	(0,32)
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	4,41	4,37	(0,85)	(0,51)	2,35	2,05	(4,23)	(3,99)
Titres d'emprunt de marchés émergents	6,83	6,40	(1,17)	(0,86)	9,44	9,10	(7,49)	(6,54)
<b>Taux de rendement brut (hors frais)</b>	<b>3,09</b>	<b>n.a.</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>Taux de rendement net (tous frais compris)</b>	<b>2,91</b>	<b>n.a.</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>

## VI. Composition du portefeuille de placements par instrument

12. Le tableau 6 présente la composition du portefeuille de placements par instrument au 30 juin 2017, 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 30 juin 2017**  
(Équivalent en millions d'USD)

	Au 30 juin 2017		Répartition des actifs selon l'ExPP du FIDA, en % <sup>b</sup>	Écart (en %)
	Répartition effective du portefeuille (en USD)	Répartition effective du portefeuille (en %)		
Liquidités <sup>a</sup>	215 270	14,2	-	14,2
Dépôts à terme	81 032	5,3	-	5,3
Obligations d'État multimarchés/d'organismes	583 343	38,5	50,0	(11,5)
Obligations d'entreprises	455 448	30,0	25,0	(5,0)
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	96 341	6,4	10,0	(3,6)
Titres d'emprunt des marchés émergents	101 555	6,7	15,0	(8,3)
Opérations en attente de liquidation	(16 554)	(1,1)	-	(1,1)
<b>Total</b>	<b>1 516 436</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<sup>a</sup> Y compris les liquidités opérationnelles (68,3 millions d'USD) et les autres liquidités détenues dans les portefeuilles de placements qui sont en attente de réinvestissement.

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

## VII. Mesure des risques

13. 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

14. La duration mesure la sensibilité du prix de marché d'un placement à revenu fixe aux variations des taux d'intérêt.

Tableau 7

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

	Au 30 juin 2017		Au 31 décembre 2016	
	Portefeuille	Référence	Portefeuille	Référence
Portefeuille d'actifs et de passifs	1,49	0,00	1,57	0,00
Portefeuille de liquidités multimarchés	0,30	0,00	0,11	0,00
Portefeuille en renminbis chinois	0,04	0,00	0,07	0,00
Obligations d'État multimarchés	0,20	1,09	0,57	1,00
Obligations multimarchés	4,42	4,89	4,50	4,82
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	6,00	5,37	5,87	5,33
Titres d'emprunt de marchés émergents	6,94	6,78	5,97	6,57
<b>Ensemble du portefeuille</b> (y compris le portefeuille stratégique multimarchés et les liquidités opérationnelles)	<b>2,12</b>	<b>2,17</b>	<b>2,83</b>	<b>2,97</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 PAP, le portefeuille de liquidités multimarchés et le portefeuille en renminbis chinois sont gérés en interne, et leur duration de référence est égale à zéro.

15. La duration de l'ensemble du portefeuille est de 2,12 ans (2,83 ans en 2016). Cette diminution est due aux cessions réalisées sur les portefeuilles d'obligations multimarchés indexées sur l'inflation et d'obligations multimarchés.
- ## B. Risque de marché: valeur exposée conditionnelle (CVaR)
16. 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%.
17. 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 était de 1,93%, soit un niveau bien inférieur au budget des risques approuvé. Le niveau de risque actuel, tel qu'exprimé par la CVaR, est de 1,93%, ce qui signifie que la perte moyenne de l'ensemble du portefeuille dans des conditions de marché extrêmes pourrait atteindre 29,27 millions d'USD.
18. Comme pour la duration, cette diminution de la CVaR est due aux cessions réalisées sur les portefeuilles d'obligations multimarchés indexées sur l'inflation et d'obligations multimarchés.

Tableau 8

**CVaR des catégories d'actifs du FIDA**

(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>Au 30 juin 2017</i>	<i>Au 31 décembre 2016</i>	
	Portefeuille d'actifs et de passifs	1,46	
Portefeuille de liquidités multimarchés	1,95	2,25	2,00
Portefeuille de renminbis chinois	1,19	1,68	2,00
Obligations d'État multimarchés	0,86	0,34	2,00
Obligations multimarchés	4,61	4,86	7,00
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	6,19	6,27	9,00
Titres d'emprunt de marchés émergents	9,15	9,58	15,00
<b>Ensemble du portefeuille</b> (y compris le portefeuille stratégique multimarchés et les liquidités)	<b>1,93</b>	<b>2,71</b>	<b>6,00</b>

Note: La CVaR 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.

## 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 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**

(en pourcentage)

	<i>Portefeuille de placements effectif</i>		<i>Niveau de budget de l'ExPP</i>
	<i>Au 30 juin 2017</i>	<i>Au 31 décembre 2016</i>	
Obligations d'État multimarchés	0,53	0,29	1,50
Obligations multimarchés	0,53	0,50	3,00
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	0,54	0,61	2,50
Titres d'emprunt de marchés émergents	0,57	0,64	4,00

Note: Bien que l'ExPP du FIDA prescrive un écart de suivi correspondant à un niveau de tolérance au risque, le portefeuille d'actifs et de 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 donc 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.

20. Les niveaux actuels de l'écart de suivi ex ante des différents portefeuilles sont tous inférieurs aux niveaux prescrits dans le budget des risques, indiquant que la stratégie de gestion de portefeuille suit de près les indices de référence.

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

21. 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 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016 (total) (Équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles	Portefeuille stratégique multi- marchés	Portefeuille de liquidités multi- marchés	Portefeuille de renminbis chinois	Obligati- ons d'État multi- marchés	Obliga- tions multi- marchés	Obligati- ons multim- archés indexées sur l'inflation	Titres d'emprunt des marchés émergents	Portefeuille d'actifs et de passifs	Total USD Au 30 juin 2017	Total (en %) Au 30 juin 2017	Total (en %) Au 31 déc. 2016
AAA	-	66 017	194 073	-	102 137	13 110	78 292	-	-	453 629	29,9	31,9
AA+/-	-	68 299	57 727	-	42 193	24 412	18 049	17 374	34 399	262 453	17,3	25,7
A+/-	-	59 682	-	-	-	127 965	-	27 444	162 717	377 808	24,9	23,2
BBB+/-	-	501	-	-	-	18 294	-	56 737	67 265	142 797	9,4	10,7
Liquidités <sup>t</sup>	68 307	4 777	198	1 026	8 240	11 736	3 868	2 724	114 395	215 270	14,2	7,3
Dépôts à terme	-	-	-	81 032	-	-	-	-	-	81 032	5,3	1,5
Opération s en attente de liquidation <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	(6 731)	-	-	(9 822)	(16 554)	(1,1)	(0,5)
<b>Total</b>	<b>68 307</b>	<b>199 277</b>	<b>251 999</b>	<b>82 058</b>	<b>152 569</b>	<b>188 785</b>	<b>100 210</b>	<b>104 278</b>	<b>368 953</b>	<b>1 516 436</b>	<b>100,0</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

22. 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.
23. Durant ces derniers mois, l'actif net du FIDA correspondant au panier de monnaies 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).

## 24. Ventilation des actifs par monnaie au 30 juin 2017.

Tableau 11

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

(Équivalent en milliers d'USD)

<i>Monnaie</i>	<i>Renminbi chinois</i>	<i>Groupe euro</i>	<i>Livre sterling</i>	<i>Yen japonais</i>	<i>Groupe dollar des États-Unis</i>	<i>Total</i>
Liquidités et placements <sup>*</sup>	82 058	198 014	97 573	30 716	738 699	1 147 061
Contributions à recevoir des États membres	-	81 161	49 428	-	113 306	243 894
Moins: prêts non libellés en DTS	-	- 36 915	-	-	(352 184)	(389 099)
Billets à ordre	-	17 939	24 713	39 403	72 192	154 246
Moins: engagements non libellés en DTS	-	- 4 999	-	-	(203 876)	(208 875)
<b>Montant net des actifs</b>	<b>82 058</b>	<b>255 199</b>	<b>171 713</b>	<b>70 119</b>	<b>368 137</b>	<b>947 227</b>
Montant net des actifs (en %)	8,66	26,94	18,13	7,40	38,86	100,0
Part dans le panier du DTS (en %)	10,78	31,72	8,02	7,64	41,84	100,0
<b>Écart en pourcentage</b>	<b>(2,12)</b>	<b>(4,78)</b>	<b>10,11</b>	<b>(0,24)</b>	<b>2,98</b>	<b>0,0</b>

<sup>\*</sup> 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 431 000 USD) et du PAP (d'un montant équivalant à 369,0 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

25. 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 1 516,4 millions d'USD (voir le tableau 1).

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

# Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le premier trimestre 2017

## I. Résumé

1. Durant le premier trimestre 2017, le portefeuille de placements du FIDA a dégagé un taux de rendement net de 0,67%, avec un produit net des placements de 9,4 millions d'USD<sup>4</sup>.
2. Exprimée en dollars des États-Unis, la valeur du portefeuille de placements a augmenté de 70,6 millions d'USD, passant de 1 328,3 millions d'USD au 31 décembre 2016 à 1 399,0 millions d'USD au 31 mars 2017. Les principaux facteurs à l'origine de cette augmentation sont: les rentrées nettes (52,4 millions d'USD), le produit net des placements (9,4 millions d'USD) et les variations de change positives (8,2 millions d'USD).

## II. Conjoncture des marchés

3. Les marchés à taux fixe ont été relativement soutenus, les risques politiques en Europe stimulant la demande de valeurs refuges de la part des investisseurs. Bien que le resserrement de la politique monétaire aux États-Unis ait en partie compensé cet effet, la plupart des courbes de rendement des obligations d'État ont terminé le trimestre en baisse et inchangées. Cette situation a entraîné une hausse des portefeuilles de plus longue durée, comme les titres multimarchés, les titres multimarchés indexés sur l'inflation et les titres d'emprunt de marchés émergents.
4. Les titres d'emprunt de marchés émergents ont bénéficié d'un climat d'optimisme sur les marchés, tandis que l'amélioration des données économiques et la poussée du prix des produits de base industriels venaient renforcer l'engouement pour cette catégorie d'actifs.
5. Compte tenu des divers risques politiques se profilant à l'horizon et de la possibilité d'un nouveau resserrement de la politique monétaire de la Réserve fédérale, une très grande incertitude planait toujours sur les perspectives concernant les marchés à taux fixe. Pour protéger le portefeuille de placements de ces risques, le positionnement du portefeuille a continué de maintenir une attitude prudente.

## III. Répartition du portefeuille

6. Durant le premier trimestre de 2017, la valeur du portefeuille de placements en dollars des États-Unis a augmenté de 70,6 millions d'USD.

---

<sup>4</sup> Dans le présent rapport, les chiffres sont arrondis par excès ou par défaut. 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).

Tableau 1  
**Variations du portefeuille de placements du FIDA pour le premier trimestre 2017**  
 (Équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opération- nelles <sup>a</sup>	Porte- feuille straté- gique multi- marché	Porte- feuille de liquidités multi- marchés	Porte- feuille de renminbis chinois	Obliga- tions d'État multi- marchés	Obligations multi- marchés	Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	Obligations des marchés émergents	Portefeuille d'actifs et de passifs	Total
<b>Solde d'ouverture (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>
Produit net des placements	48	810	286	449	(148)	2 312	945	4 317	419	<b>9 437</b>
Transferts correspondant à des affectations de dépenses	2	45	32	11	78	172	103	120	57	<b>620</b>
Flux nets <sup>b</sup>	(7 095)	4 994	104 178	48 420	(96 551)	(9)	(6)	(6)	(1 564)	<b>52 360</b>
Variations de change	(1 019)	658	153	348	1 541	1 435	1 804	230	3 077	<b>8 228</b>
<b>Solde de clôture (31 mars 2017)</b>	<b>24 523</b>	<b>192 618</b>	<b>157 927</b>	<b>69 786</b>	<b>147 968</b>	<b>255 915</b>	<b>159 950</b>	<b>141 224</b>	<b>249 081</b>	<b>1 398 992</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

- Le produit brut des placements pour le premier trimestre de 2017 s'est élevé à 10,1 millions d'USD, le produit net des placements se chiffrant à 9,4 millions d'USD, y compris tous les frais associés aux placements. Le tableau 2 présente un récapitulatif de la ventilation du produit des placements par portefeuille au premier trimestre 2017.

Tableau 2  
**Ventilation du produit des placements du FIDA par portefeuille – premier trimestre 2017**  
 (Équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles	Porte- feuille straté- gique multi- marché	Porte- feuille de liquidités multi- marchés	Porte- feuille de renminbis chinois	Obliga- tions d'État multi- marchés	Obliga- tions multi- marchés	Obliga- tions multi- marchés indexées sur l'inflation	Obligations des marchés émergents	Porte- feuille d'actifs et de passifs	Total
Produit des intérêts et coupons	70	923	275	460	463	1 764	409	1 494	275	<b>6 134</b>
Plus-values/(moins- values) réalisées	3	-	22	-	(508)	89	268	(191)	322	<b>6</b>
Plus-values/(moins- values) latentes	-	-	21	-	(26)	630	371	3 134	(122)	<b>4 009</b>
Amortissement <sup>*</sup>	-	(68)	-	-	-	-	-	-	-	<b>(68)</b>
<b>Produit des placements avant déduction des frais</b>	<b>74</b>	<b>855</b>	<b>318</b>	<b>460</b>	<b>(71)</b>	<b>2 484</b>	<b>1 048</b>	<b>4 437</b>	<b>476</b>	<b>10 081</b>
Frais de gestion des placements	-	-	-	-	(40)	(111)	(64)	(84)	-	<b>(300)</b>
Frais de garde	(2)	(9)	(9)	(1)	(9)	(12)	(9)	(9)	(10)	<b>(70)</b>
Frais bancaires	(23)	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(24)</b>
Frais de conseil et autres frais afférents aux placements	-	(36)	(23)	(11)	(28)	(49)	(30)	(27)	(47)	<b>(250)</b>
<b>Produit des placements après frais</b>	<b>48</b>	<b>810</b>	<b>286</b>	<b>449</b>	<b>(148)</b>	<b>2 312</b>	<b>945</b>	<b>4 317</b>	<b>419</b>	<b>9 437</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 multimarché, présenté au coût amorti.

## V. 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, 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 droit de tirage spécial (DTS) (voir la section VII.E).
9. 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.
10. 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 0,78% pour le premier trimestre 2017; la performance est donc supérieure au taux de référence de 0,67%. Pour la même période, le rendement brut du portefeuille d'actifs et de passifs était de 0,19%, à comparer à un taux de rendement cible de 0,05%. Le taux de rendement net de l'ensemble du portefeuille de placements, y compris le portefeuille d'actifs et de passifs, était égal à 0,67%.

Tableau 3  
**Performances trimestrielles pour 2016, performance du premier trimestre 2017 et taux de référence**  
(Pourcentage en monnaie locale)

	<i>Performances trimestrielles pour 2016</i>				<i>Performance du premier trimestre pour 2017</i>		
	<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>	<b>Taux effectif</b>	<b>Taux de référence</b>	<b>Écart</b>
Liquidités opérationnelles	0,06	0,09	0,47	0,06	0,14	0,14	-
Portefeuille stratégique multimarché	0,44	0,45	0,46	0,46	0,46	0,21	0,25
Portefeuille de liquidités multimarchés <sup>a</sup>	-	0,02	0,38	0,21	0,31	0,00	0,31
Portefeuille en renminbis chinois <sup>a</sup>	-	-	-	-	0,93	0,00	0,93
Obligations d'État multimarchés	0,18	0,20	0,18	0,09	(0,04)	0,17	(0,21)
Obligations multimarchés	1,80	1,70	1,26	(1,54)	0,95	0,81	0,13
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	2,73	1,99	1,15	(1,48)	0,65	0,58	0,07
Titres d'emprunt de marchés émergents	4,68	4,00	2,50	(4,27)	3,24	2,96	0,28
<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>0,83</b>	<b>0,72</b>	<b>0,12</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>0,78</b>	<b>0,67</b>	<b>0,12</b>
Portefeuille d'actifs et de passifs <sup>b</sup>	1,22	0,53	0,62	(0,12)	0,19	0,05	0,13
<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>0,72</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>0,67</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 pour cent.

<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 autorisés par les directives.

Tableau 4  
**Moyenne mobile de la performance du portefeuille du FIDA au 31 mars 2017**  
(Pourcentage en monnaie locale)

	<i>Un an</i>	<i>Trois ans</i>	<i>Cinq ans</i>
Performance du portefeuille	1,97	1,69	1,50

11. 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)

	2016		2015		2014		2013	
	Taux effectif	Taux de référence						
Liquidités opérationnelles	0,30	0,30	0,13	0,13	0,11	0,11	0,07	0,07
Portefeuille stratégique multimarché	1,83	0,95	1,75	1,12	1,80	1,44	2,13	1,94
Portefeuille d'actifs et de passifs	0,62	0,00	(0,78)	0,31	-	-	-	-
Portefeuille de renminbis chinois	0,48	0,00	-	-	-	-	-	-
Obligations d'État multimarchés	0,64	1,03	0,05	0,43	0,77	0,42	0,34	0,16
Obligations multimarchés	3,23	3,52	1,17	1,25	6,13	5,37	(0,04)	(0,32)
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	4,41	4,37	(0,85)	(0,51)	2,35	2,05	(4,23)	(3,99)
Titres d'emprunt de marchés émergents	6,83	6,40	(1,17)	(0,86)	9,44	9,10	(7,49)	(6,54)
<b>Taux de rendement brut (hors frais)</b>	<b>3,09</b>	<b>s.o.</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>Taux de rendement net (tous frais compris)</b>	<b>2,91</b>	<b>s.o.</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>

## VI. Composition du portefeuille de placements par instrument

12. Le tableau 6 présente la composition du portefeuille de placements par instrument au 31 mars 2017, 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 mars 2017**  
(Équivalent en milliers d'USD)

	31 mars 2017		Répartition des actifs selon l'ExPP du FIDA <sup>b</sup> (en %)	Écart (en %)
	Répartition effective du portefeuille (en USD)	Répartition effective du portefeuille (en %)		
Liquidités <sup>a</sup>	42 443	3,0	-	3,0
Dépôts à terme	69 785	5,0	-	5,0
Obligations d'État multimarchés/d'organismes	492 129	35,2	50,0	(14,8)
Obligations d'entreprises	506 328	36,2	25,0	11,2
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	155 943	11,1	10,0	1,1
Titres d'emprunt de marchés émergents	139 168	9,9	15,0	(5,1)
Opérations en attente de liquidation	(6 803)	(0,5)	-	(0,5)
<b>Total</b>	<b>1 398 992</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>

<sup>a</sup> Y compris les liquidités opérationnelles (24,5 millions d'USD) et les autres liquidités diverses détenues dans les portefeuilles de placements qui sont en attente de réinvestissement.

<sup>b</sup> Voir Exposé de la Politique de placement du FIDA, annexe III, publié sous la cote EB 2016/119/R.36.

## VII. Mesure des risques

13. 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

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

Tableau 7

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

	31 mars 2017		31 décembre 2016	
	Portefeuille	Référence	Portefeuille	Référence
Portefeuille d'actifs et de passifs	2,44	0,00	1,57	0,00
Portefeuille de liquidités multimarchés	0,21	0,00	0,11	0,00
Portefeuille en renminbis chinois	0,15	0,00	0,07	0,00
Obligations d'État multimarchés	0,34	1,10	0,57	1,00
Obligations multimarchés	4,26	4,84	4,50	4,82
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	5,69	5,25	5,87	5,33
Titres d'emprunt de marchés émergents	6,62	6,73	5,97	6,57
<b>Ensemble du portefeuille</b> (y compris le portefeuille stratégique multimarché et les liquidités opérationnelles)	<b>2,90</b>	<b>3,02</b>	<b>2,83</b>	<b>2,97</b>

*Note:* La duration de l'ensemble du portefeuille diminue du fait du portefeuille stratégique multimarché, 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.

15. La duration de l'ensemble du portefeuille, soit 2,90 ans (contre 2,83 ans en 2016), correspond à un positionnement globalement prudent.

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

16. 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%.
17. 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 était de 2,84%, soit un niveau bien inférieur au budget des risques approuvé. Le niveau de risque actuel de la CVaR signifie que la perte moyenne de l'ensemble du portefeuille dans des conditions de marché extrêmes pourrait atteindre 39,3 millions d'USD.

Tableau 8

**CVaR des catégories d'actifs du FIDA**

(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 mars 2017</i>	<i>31 décembre 2016</i>	
Portefeuille d'actifs et de passifs	2,31	1,48	8,00
Portefeuille de liquidités multimarchés	2,32	2,25	2,00
Portefeuille de renminbis chinois	2,44	1,68	2,00
Obligations d'État multimarchés	0,51	0,34	2,00
Obligations multimarchés	4,70	4,86	7,00
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	6,16	6,27	9,00
Titres d'emprunt de marchés émergents	9,77	9,58	15,00
<b>Ensemble du portefeuille</b> (y compris le portefeuille stratégique multimarché et les liquidités)	<b>2,84</b>	<b>2,71</b>	<b>6,00</b>

*Note:* La CVaR de l'ensemble du portefeuille diminue du fait du portefeuille stratégique multimarché, présenté au coût amorti, et du portefeuille de liquidités opérationnelles, car ces deux portefeuilles ne sont pas soumis aux fluctuations du marché.

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

18. L'écart de suivi ex ante mesure l'écart enregistré par un portefeuille par rapport à sa valeur de référence. Plus son niveau est élevé, plus l'écart est grand.

Tableau 9

**Écart de suivi ex ante du portefeuille de placements du FIDA**

(en pourcentage)

	<i>Portefeuille de placements effectif</i>		<i>Budget ExPP</i>
	<i>31 mars 2017</i>	<i>31 décembre 2016</i>	
Obligations d'État multimarchés	0,43	0,29	1,50
Obligations multimarchés	0,56	0,50	3,00
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	0,57	0,61	2,50
Titres d'emprunt de marchés émergents	0,51	0,64	4,00

*Note:* Bien que l'ExPP du FIDA prescrive un écart de suivi correspondant à un niveau de tolérance au risque, le portefeuille d'actifs et de 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 donc 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.

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

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

20. 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 mars 2017 et au 31 décembre 2016 (total) (Équivalent en milliers d'USD)

	Liqui- dité opé- rationnelles	Porte- feuille straté- gique multi- marché	Porte- feuille de liquidités multi- marchés	Porte- feuille de renminbis chinois	Obliga- tions d'État multi- marchés	Obliga- tions multi- marchés	Obliga- tions multi- marchés indexées sur l'inflation	Titres d'emprunt des marchés émer- gents	Porte- feuille d'actifs et de passifs	Total USD 31 mars 2017	Total (en %) 31 mars 2017	Total (en %) 31 déc. 2016
AAA	-	60 000	133 039	-	102 956	20 227	133 112	-	2 131	451 465	32,3	31,9
AA+/-	-	89 477	23 577	-	41 555	54 863	22 832	33 040	76 006	341 349	24,4	25,7
A+/-	-	41 970	-	-	-	157 650	-	25 668	101 461	326 749	23,4	23,2
BBB+/-	-	503	-	-	-	25 299	-	80 461	67 743	174 006	12,4	10,7
Liquidités <sup>b</sup>	24 523	668	1 311	1	3 457	4 679	4 007	2 056	1 740	42 443	3,0	7,3
Dépôts à terme	-	-	-	69 785	-	-	-	-	-	69 785	5,0	1,5
Opérations en attente de liqui- dation <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	(6 803)	-	-	-	(6 803)	(0,5)	(0,5)
<b>Total</b>	<b>24 523</b>	<b>192 618</b>	<b>157 927</b>	<b>69 786</b>	<b>147 968</b>	<b>255 915</b>	<b>159 950</b>	<b>141 224</b>	<b>249 081</b>	<b>1 398 992</b>	<b>100,0</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

21. 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.
22. Durant ces derniers mois, 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).

23. Au 31 mars 2017, la valeur nette des actifs s'élevait à 1 142,4 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)

<i>Monnaie</i>	<i>Renminbi chinois</i>	<i>Groupe euro</i>	<i>Livre sterling</i>	<i>Yen japonais</i>	<i>Groupe dollar des États-Unis</i>	<i>Total</i>
Liquidités et placements <sup>*</sup>	69 786	213 651	124 903	42 961	698 178	1 149 480
Contributions à recevoir des États membres	-	77 518	47 582	-	159 519	284 619
Moins: prêts non libellés en DTS	-	(58 875)	-	-	(268 684)	(327 559)
Billets à ordre	-	53 420	23 790	39 732	141 423	258 365
Moins: engagements non libellés en DTS	-	(4 705)	-	-	(217 835)	(222 540)
<b>Montant net des actifs</b>	<b>69 786</b>	<b>281 009</b>	<b>196 275</b>	<b>82 693</b>	<b>512 601</b>	<b>1 142 365</b>
Montant net des actifs (en %)	6,11	24,60	17,18	7,24	44,87	100,0
Part dans le panier du DTS (en %)	10,88	30,47	7,89	7,83	42,93	100,0
<b>Écart en pourcentage</b>	<b>(4,77)</b>	<b>(5,87)</b>	<b>9,29</b>	<b>(0,59)</b>	<b>1,94</b>	<b>0,0</b>

<sup>\*</sup> 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 431 000 USD) et du portefeuille d'actifs et de passifs (d'un montant équivalant à 249,1 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

24. 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>5</sup>, soit un montant largement couvert par le solde du portefeuille de placements du FIDA, puisque celui-ci s'élève à 1 399,0 millions d'USD (voir le tableau 1).

<sup>5</sup> Voir Ressources disponibles pour engagement, publié sous la cote EB 2016/119/R.19.