

Cote du document:	<u>EB 2018/123/R.34/Rev.1</u>
Point de l'ordre du jour:	<u>15</u>
Date:	<u>17 avril 2018</u>
Distribution:	<u>Publique</u>
Original:	<u>Anglais</u>

F



Investir dans les populations rurales

Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour 2017

Note pour les représentants au Conseil d'administration

Responsables:

Questions techniques:

Alvaro Lario
Vice-Président adjoint
Responsable des finances en chef
et Contrôleur principal
Département des opérations financières
téléphone: +39 06 5459 2403
courriel: a.lario@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:

Alessandra Zusi Bergés
Fonctionnaire principale de l'Unité
des organes directeurs
téléphone: +39 06 5459 2092
courriel: gb@ifad.org

Conseil d'administration — Cent vingt-troisième session
Rome, 16-17 avril 2018

Pour: Information

Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour 2017

I. Résumé

1. En 2017, le portefeuille de placements du FIDA a dégagé un taux de rendement net de 2,21%, ce qui s'est traduit par un produit des placements de 31,2 millions d'USD¹.
2. Exprimée en dollars des États-Unis, la valeur du portefeuille de placements a augmenté de 19,7 millions d'USD, passant de 1 328,3 millions d'USD au 31 décembre 2016 à 1 348,0 millions d'USD au 31 décembre 2017. Cette augmentation est le résultat de variations de change positives à hauteur de 73,5 millions d'USD, et du produit net des placements s'élevant à 31,2 millions d'USD, en partie compensés par les sorties nettes de fonds de 87,0 millions d'USD.

II. Conjoncture des marchés

3. Les rendements des obligations d'État ont progressé sur l'ensemble des marchés développés en 2017. Les rendements des bons du Trésor américain ont augmenté alors que la Réserve fédérale continuait de relever son taux directeur, parallèlement au renforcement de la croissance et à l'augmentation de l'inflation. En Europe, la hausse des rendements a été moins importante, la politique de la Banque centrale européenne restant accommodante, laissant la majorité des obligations d'État européennes en territoire négatif.
4. Les investisseurs ayant retrouvé le goût du risque sur le marché, non seulement les actions, mais aussi le crédit et la dette des marchés émergents ont été bien soutenus. Par conséquent, alors que les rendements des obligations d'État des marchés développés augmentaient, les rendements des obligations des marchés émergents et des obligations de sociétés ont chuté, ce qui a profité aux portefeuilles de crédits mondiaux et de titres de créance de marchés émergents.

III. Répartition des actifs

5. Des désinvestissements significatifs ont été réalisés à partir du portefeuille de dette des marchés émergents sous gestion externe, du portefeuille de crédit mondial et du portefeuille d'inflation mondiale dans un effort continu de réduction du profil de risque du portefeuille de placements. Les désinvestissements ont servi à élargir le portefeuille de liquidités mondiales gérées en interne.
6. Le FIDA a adhéré au Programme de services de conseil et de gestion des réserves (RAMP) de la Banque mondiale en 2017. Le programme comprend à la fois des services de gestionnaire de fonds externes et une formation dispensée par la Banque mondiale. En conséquence, 45 millions d'USD du portefeuille ordinaire de placements du FIDA, ainsi que 105 millions d'USD de fonds supplémentaires, ont été gérés en externe par la Banque mondiale.

¹ Dans le présent rapport, les nombres ont été arrondis au montant supérieur ou au montant inférieur. 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 de données de base exactes (non arrondies).

Tableau 1
Variations de la répartition des actifs dans le portefeuille du FIDA en 2017
 (Équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles ^a	Portefeuille stratégique multimarchés	Porte- feuille de liquidités multi- marchés	Portefeuille en renminbis chinois	Obliga- tions d'État multi- marchés	Obliga- tions multi- marchés	Obliga- tions multi- marchés indexées sur l'inflation	Obliga- tions des marchés émér- gents	Portefeuille RAMP (Banque mondiale)	Porte- feuille d'actifs et de passifs	Porte- feuille de couver- ture	Total
Solde d'ouverture (31 déc. 2016)	32 587	186 110	53 278	20 558	243 048	252 004	157 105	136 564	-	247 092	-	1 328 346
Revenu net des placements	299	3 538	2 178	2 566	(51)	7 459	2 526	9 565	83	3 020	-	31 184
Transferts correspondant à des affectations de dépenses	5	114	89	31	231	519	326	418	49	160	-	1 943
Flux nets ^b	33 247	(20 576)	51 200	28 550	(151 581)	(115 047)	(64 035)	(40 036)	45 001	146 320	-	(86 959)
Variations de change	(976)	4 705	844	4 566	10 233	9 037	7 781	1 688	-	38 358	(2 708)	73 529
Solde de clôture (31 déc. 2017)	65 162	173 891	107 589	56 271	101 879	153 974	103 704	108 200	45 132	434 951	(2 708)	1 348 044

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

^b 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

- En 2017, le produit brut des placements s'est élevé à 33,3 millions d'USD, tandis que le produit net des placements, déduction faite de tous les frais liés aux placements (2,1 millions d'USD), s'est établi à un montant de 31,2 millions d'USD au total. Le tableau 2 présente un récapitulatif de la ventilation du produit des placements par portefeuille en 2017.

Tableau 2
Ventilation du produit des placements du FIDA par catégorie d'actifs en 2017
 (Équivalent en milliers d'USD)

Produit des placements	Liqui- dités opéra- tion- nelles	Porte- feuille straté- gique multi- marchés	Porte- feuille de liquidités multi- marchés	Porte- feuille en renminbis chinois	Obliga- tions d'État multi- marchés	Obliga- tions multi- marchés	Obliga- tions multi- marchés sur l'inflation	Titres d'emprunt des marchés émergents	Porte- feuille RAMP	Porte- feuille des actifs et des passifs	Porte- feuille de couver- ture	Total
Produit des intérêts et coupons	429	3 769	2 130	2 597	1 593	5 763	1 244	4 967	132	1 357	-	23 979
Plus-values/(moins-values) réalisées	39	-	234	-	(1 941)	199	1 441	390	(2)	905	-	1 263
Plus-values/(moins-values) latentes	-	-	(97)	-	529	2 017	168	4 627	2	920	-	8 165
Amortissement*	-	(116)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(116)
Produit des placements avant déduction des frais	467	3 652	2 267	2 597	180	7 979	2 852	9 984	132	3 181	-	33 292
Commission des gestionnaires des placements	-	-	-	-	(135)	(376)	(230)	(331)	(43)	-	-	(1 115)
Frais de garde	(5)	(38)	(41)	(4)	(40)	(50)	(38)	(39)	(1)	(46)	-	(303)
Frais bancaires	(163)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(164)
Frais de conseil et autres frais afférents aux placements	-	(75)	(48)	(27)	(55)	(93)	(59)	(49)	(5)	(114)	-	(526)
Produit des placements après déduction des frais	299	3 538	2 178	2 566	(51)	7 459	2 526	9 565	83	3 020	-	31 184

* 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 devises composant le panier des droits de tirage spéciaux (DTS) (voir la section VII.E ci-après).
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 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 2,56% pour 2017; la performance est donc supérieure au taux de référence de 2,08%. Pour la même période, le rendement brut du portefeuille d'actifs et de passifs était de 0,96%, à comparer à un taux de rendement cible de 0,22%. 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 2,21%.

Tableau 3
Performances trimestrielles et annuelle comparées aux taux de référence en 2017
(Pourcentages en monnaie locale)

	<i>Taux de rendement trimestriels et annuel et taux de référence en 2017</i>				Taux annuel 2017	Taux de référence 2017	Écart
	<i>Premier trimestre</i>	<i>Deuxième trimestre</i>	<i>Troisième trimestre</i>	<i>Quatrième trimestre</i>			
Liquidités opérationnelles	0,14	0,17	0,22	0,26	0,79	0,79	-
Portefeuille stratégique multimarché	0,46	0,47	0,47	0,51	1,92	0,80	1,12
Portefeuille de liquidités multimarchés	0,31	0,35	0,41	0,31	1,39	0,00	1,39
Portefeuille en renminbis chinois	0,93	1,10	0,85	0,79	3,72	0,00	3,72
Obligations d'État multimarchés	(0,04)	(0,04)	0,10	0,25	0,27	0,99	(0,72)
Obligations multimarchés	0,95	1,10	0,81	0,53	3,43	3,31	(0,12)
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	0,65	(0,21)	0,74	0,67	1,86	1,53	0,33
Portefeuille RAMP (Banque mondiale)	s.o.	s.o.	0,08	0,23	0,31	0,30	0,01
Titres d'emprunt de marchés émergents	3,24	1,84	2,36	0,78	8,45	7,64	0,81
Portefeuille de couverture				-	-	-	-
Taux de rendement brut hors portefeuille d'actifs et de passifs	0,83	0,68	0,69	0,50	2,73	2,25	0,48
Taux de rendement net hors portefeuille d'actifs et de passifs	0,78	0,63	0,66	0,46	2,56	2,08	0,48
Portefeuille d'actifs et de passifs*	0,19	0,19	0,39	0,18	0,96	0,22	0,74
Taux de rendement brut y compris le portefeuille d'actifs et de passifs	0,72	0,59	0,61	0,41	2,35	s.o.	s.o.
Taux de rendement net y compris le portefeuille d'actifs et de passifs	0,67	0,55	0,59	0,37	2,21	s.o.	s.o.

* 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 de la performance du portefeuille du FIDA au 31 décembre 2017
(Pourcentages en monnaie locale)

	<i>Un an</i>	<i>Trois ans</i>	<i>Cinq ans</i>
Performance du portefeuille	2,21	1,67	1,29

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	
	Montant effectif	Taux de référence	Montant effectif	Taux de référence	Montant effectif	Taux de référence	Montant 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 en 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)
Taux de rendement brut (hors frais)	3,09	s.o.	0,13	0,35	2,74	2,24	(0,95)	(0,83)
Taux de rendement net (tous frais compris)	2,91	s.o.	(0,06)	0,16	2,58	2,08	(1,11)	(0,99)

VI. Composition du portefeuille de placements par instrument

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

	31 décembre 2017		Répartition maximale selon l'ExPP du FIDA (en %) ^b
	Répartition effective du portefeuille (en USD)	Répartition effective du portefeuille (en %)	
En espèces ^a	123,3	9,1	-
Dépôts à terme	58,2	4,3	-
Obligations d'État multimarchés/d'organismes publics	471,0	34,9	100,0
Obligations multimarchés	490,0	36,3	25,0
Obligations d'État mondiales indexées sur l'inflation	97,5	7,2	10,0
Titres d'emprunt de marchés émergents	108,0	8,0	15,0
Actions des marchés développés	-	-	10,0
Total	1 348,0	100,0	-

^a 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.

^b Voir l'annexe III de l'Exposé de la Politique de placement du FIDA publié sous la cote EB 2017/122/R.31.

VII. Évaluation du risque

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 (exprimée en nombre d'années) 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)

	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Portefeuille	Taux de référence	Portefeuille	Taux de référence
Portefeuille d'actifs et de passifs	1,27	0,00	1,57	0,00
Portefeuille de liquidités multimarchés	0,22	0,00	0,11	-
Portefeuille en renminbis chinois	0,06	0,00	0,07	-
Obligations d'État multimarchés	0,30	1,08	0,57	0,95
Obligations multimarchés	4,28	4,83	4,50	4,60
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	5,62	5,32	5,87	5,31
Portefeuille RAMP	0,51	0,51	s.o.	s.o.
Titres d'emprunt de marchés émergents	7,07	6,92	5,97	6,48
Portefeuille de couverture	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ensemble du portefeuille (y compris le portefeuille stratégique multimarchés et les liquidités opérationnelles)	2,23	2,30	2,83	2,85

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.

15. La duration de l'ensemble du portefeuille, soit 2,23 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 est de 1,77%, soit un niveau bien inférieur au budget des risques approuvé, et inférieur à celui constaté en 2016. 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 1,77%, ce qui signifie que la perte moyenne de l'ensemble du portefeuille dans des conditions de marché extrêmes pourrait atteindre 23,9 millions d'USD.

Tableau 8

CVaR des catégories d'actifs du FIDA au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016

(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 du budget des risques de l'ExPP</i>
	<i>31 décembre 2017</i>	<i>31 décembre 2016</i>	
Portefeuille d'actifs et de passifs	1,38	1,48	8,00
Portefeuille de liquidités multimarchés	1,46	2,25	2,00
Portefeuille en renminbis chinois	1,43	1,68	2,00
Obligations d'État multimarchés	0,60	0,34	2,00
Obligations multimarchés	4,13	4,86	7,00
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	5,14	6,27	9,00
Portefeuille RAMP (Banque mondiale)	0,39	s.o.	2,00
Titres d'emprunt de marchés émergents	8,04	9,58	15,00
Portefeuille de couverture	s.o.	s.o.	
Ensemble du portefeuille (y compris le portefeuille stratégique multimarchés et les liquidités)	1,77	2,71	6,00

18. 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 2016.

C. Risque de marché: écart de suivi ex ante

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

Tableau 9

Écart de suivi ex ante du portefeuille de placements du FIDA au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016

(En pourcentage)

	<i>Portefeuille de placements effectif</i>		<i>Niveau du budget des risques de l'ExPP</i>
	<i>31 décembre 2017</i>	<i>31 décembre 2016</i>	
Obligations d'État multimarchés	0,40	0,29	1,50
Obligations multimarchés	0,63	0,50	3,00
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	0,36	0,61	2,50
Titres d'emprunt de marchés émergents	0,52	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 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.

20. 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: analyses de la note 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^a au 31 décembre 2017 (Équivalent en milliers d'USD)

	Liqui- dités opéra- tion- nelles	Porte- feuille straté- gique multi- marché	Porte- feuille de liquidités multi- marchés	Porte- feuille en 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 émergents	Porte- feuille RAMP	Porte- feuille d'actifs et de passifs	Porte- feuille de couver- ture	Total	Pour- cen- tage
AAA	-	33 789	61 687	-	77 225	12 444	79 783	-	40 313	-	-	305 241	22,6
AA+/-	-	68 477	45 142	-	23 098	21 058	20 959	15 071	4 792	24 357	-	222 955	16,5
A+/-	-	70 150	-	-	-	105 132	-	31 539	-	192 474	-	399 294	29,6
BBB+/-	-	501	-	-	-	13 403	-	60 030	-	158 829	-	232 762	17,3
Liqui- dités ^b	65 162	974	760	1	1 740	4 374	2 862	1 518	7	59 291	-	136 688	10,1
Dépôts à terme	-	-	-	56 270	-	-	-	-	1 965	-	-	58 235	4,3
Opérations en attente de liquidation ^c	-	-	-	-	(185)	(2 438)	100	43	(1 945)	-	(2 708)	(7 132)	(0,5)
Total 2017	65 162	173 891	107 589	56 271	101 879	153 974	103 704	108 200	45 132	434 951	-2 708	1 348 044	100,0
Total 2016	32 587	186 110	53 278	20 558	243 048	252 004	157 105	136 564	-	247 092	-	1 328 346	100,0

^a Conformément aux directives actuelles du FIDA en matière de placement, les notations retenues dans le présent rapport se fondent sur les meilleures notations disponibles auprès des agences spécialisées Standard and Poor's, Moody's ou Fitch.

^b 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.

^c Achat et vente de devises utilisées à des fins de couverture et opérations en attente de liquidation. Ces montants ne font pas l'objet d'une notation.

- 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. En 2017, 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).
24. Au 31 décembre 2017, la valeur nette des actifs s'élevait à 455,3 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>Groupe dollar des États-Unis</i>	<i>Groupe euro</i>	<i>Renminbi chinois</i>	<i>Yen japonais</i>	<i>Livre sterling</i>	<i>Total</i>
Liquidités et placements*	786 199	115 473	56 271	(1 208)	(44 045)	912 689
Billets à ordre	71 562	40 221	-	39 563	333	151 679
Contribution à recevoir des États membres	100 610	61 447	-	-	51 509	213 566
Moins: prêts non libellés en DTS	(581 762)	(37 557)	-	-	-	(619 319)
Moins: engagements non libellés en DTS	(198 543)	(4 771)	-	-	-	(203 314)
Montant net des actifs	178 065	174 812	56 271	38 355	7 797	455 300
Montant net des actifs (en %)	39,11	38,39	12,36	8,42	1,71	100,0
Proportion dans le panier du DTS (%)	40,91	32,57	10,97	7,40	8,15	100,0
Écart en pourcentage	(1,80)	5,83	1,39	1,02	(6,44)	0,0

* 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 350 000 USD) et du portefeuille d'actifs et de passifs (d'un montant équivalant à 435,0 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 2017 disponibles pour engagement selon le principe du flux de trésorerie durable, l'exigence de liquidité minimale se monte à 533,6 millions d'USD (60% des sorties annuelles brutes)², soit un montant largement couvert par le solde du portefeuille de placements du FIDA, puisque celui-ci s'élève à 1 348,0 millions d'USD (voir le tableau 1).

² Ressources disponibles pour engagement: EB 2016/119/R.19.