

Cote du document: EB 2018/124/R.50
Point de l'ordre du jour: 14
Date: 20 août 2018
Distribution: Restreinte
Original: Anglais

F



Investir dans les populations rurales

Rapport sur le portefeuille de placements du FI DA pour le premier semestre 2018

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:

Deirdre McGrenra
Chef de l'Unité des organes
directeurs
téléphone: +39 06 5459 2374
courriel: gb@ifad.org

Conseil d'administration — Cent vingt-quatrième session
Rome, 11-13 septembre 2018

Pour: Information

Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le premier semestre 2018

I. Résumé

1. Exprimée en dollars des États-Unis, la valeur du portefeuille de placements a diminué de 87,9 millions d'USD, passant de 1 348,0 millions d'USD au 31 décembre 2017 à 1 260,2 millions d'USD au 30 juin 2018. Les principaux facteurs à l'origine de cette diminution sont: les sorties nettes de fonds (63,7 millions d'USD), le produit net négatif des placements (2,1 millions d'USD) et les variations de change négatives (22,8 millions d'USD)¹.
2. La hausse des rendements obligataires et l'augmentation des écarts de crédit ont occasionné des pertes sur le portefeuille de titres d'emprunt des marchés émergents et sur le portefeuille des obligations multimarchés.
3. Les niveaux de risque du portefeuille de placements ont continué de décroître avec la clôture du portefeuille de titres d'emprunt des marchés émergents et du portefeuille de titres multimarchés indexés sur l'inflation. De ce fait, la valeur exposée conditionnelle (VEC) de l'ensemble du portefeuille est passée de 1,8% à 0,9% et le niveau de durée de 2,2 ans à 1,2 an. Les placements notés BBB ne représentaient que 12,5% du portefeuille, contre 17,3% au début du trimestre. Ce chiffre devrait diminuer pour arriver à zéro d'ici à la fin de l'année.
4. La composition par monnaie du portefeuille d'investissement reste étroitement alignée sur celle des engagements du FIDA, tandis que la taille du portefeuille dépasse largement l'exigence de liquidité minimale. Les méthodologies employées pour la composition par monnaie et l'exigence de liquidité minimale sont actuellement en cours de révision en vue d'être alignées avec les méthodologies usitées dans d'autres institutions financières internationales.

Tableau 1

Principales variations du portefeuille du FIDA sur les deux derniers semestres

	2 ^e semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Taille du portefeuille (milliers d'USD)	1 348 044	1 260 183
Revenu net des placements (milliers d'USD)	13 790	-(2,053)
Taux de rendement (%)	0,96	-(0,14)
Duration	2,2	1,2
VEC	1,77	0,92

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. Tous les arrondis, totaux, variations de pourcentage et chiffres clés ont été calculés à partir de données de base exactes (non arrondies).

II. Conjoncture des marchés

5. Les rendements des obligations multimarchés ont augmenté dans un contexte où la Réserve fédérale a continué de resserrer ses politiques monétaires. En outre, l'aversion au risque découlant du ralentissement de l'économie mondiale, des tensions géopolitiques et des bouleversements politiques en Europe a incité les investisseurs à se tourner vers des valeurs refuges, ce qui a entraîné l'augmentation des écarts de crédit. La hausse des rendements et l'augmentation des écarts de crédit ont occasionné des pertes sur le portefeuille de titres d'emprunt des marchés émergents et sur le portefeuille d'obligations multimarchés, tandis que les portefeuilles à durée courte et à haute qualité de crédit, à l'image du portefeuille de liquidités multimarchés, ont dégagé des rendements solides.
6. Dans ce contexte, le portefeuille de titres d'emprunt des marchés émergents et le portefeuille d'obligations multimarchés ont été clôturés. Ils comportaient chacun un risque de taux d'intérêt significatif, le portefeuille de titres d'emprunt des marchés émergents présentant également un risque de crédit important. La valeur des portefeuilles était d'environ 100 millions d'USD chacun et les ressources issues de leur cession ont par la suite été réinvesties dans le portefeuille de liquidités multimarchés en juillet.

III. Répartition du portefeuille

7. Durant le premier semestre 2018, la valeur du portefeuille de placements en dollars des États-Unis a diminué de 87,9 millions d'USD.

Tableau 2

Variations du portefeuille de placements du FIDA pour le premier semestre 2018

(en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles ^a	Portefeuille stratégique multi-marchés	Portefeuille de liquidités multi-marchés	Portefeuille en renminbi (RMB)	Obligations d'État multi-marchés	Obligations multi-marchés	Obligations multi-marchés indexées sur l'inflation	Titres d'emprunt des marchés émergents	Portefeuille RAMP ^c	Portefeuille d'actifs et de passifs	Portefeuille de couverture	Total général
Solde d'ouverture (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
Revenu net des placements	180	1 815	1 095	764	340	(1 772)	(5)	(3 499)	35	(1 006)	(1)	(2 053)
Transferts correspondant à des affectations de dépenses	1	50	37	45	89	169	119	146	7	77	1	742
Flux nets ^b	88 079	(4 538)	6 748	(57 837)	(20)	(23)	(101 935)	(19)	(45 174)	42 451	8 552	(63 716)
Variations de change	(1 327)	(631)	(1)	1 387	(1 506)	(1 750)	(1 876)	(485)	-	(15 110)	(1 537)	(22 834)
Solde de clôture (30 juin 2018)	152 096	170 588	115 468	629	100 782	150 597	7	104 344	-	461 364	4 308	1 260 183

^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.

^c Banque mondiale: Programme de services de conseil et de gestion des réserves (RAMP).

IV. Produit des placements

8. Le produit brut des placements pour le premier semestre 2018 s'est élevé à -1,2 million d'USD, le produit net des placements se chiffrant à -2,1 millions d'USD, y compris tous les frais associés aux placements. Le tableau 3 présente un récapitulatif de la ventilation du produit des placements par portefeuille au premier semestre 2018.

Tableau 3

Ventilation du revenu des placements du FIDA par portefeuille pour le premier semestre 2018

(Équivalent en milliers d'USD)

<i>Produit des placements</i>	<i>Liqui- dités opéra- tion- nelles</i>	<i>Porte- feuille straté- gique multi- marchés</i>	<i>Porte- feuille de liquidités multi- marchés</i>	<i>Porte- feuille en renminbi (RMB)</i>	<i>Obliga- tions d'État multi- marchés</i>	<i>Obliga- tions multi- marchés</i>	<i>Obliga- tions multi- marchés indexées sur l'inflation</i>	<i>Titres d'emprunt des marchés émergents</i>	<i>Porte- feuille RAMP</i>	<i>Porte- feuille d'actifs et de passifs</i>	<i>Porte- feuille de couver- ture</i>	<i>Total</i>
Produit des intérêts et coupons	250	1 875	923	808	700	1 947	442	2 307	43	819	-	10 115
Plus-values/(moins-values) réalisées	-	-	74	-	(236)	(999)	1 981	(4 059)	2	187	-	(3 050)
Plus-values/(moins-values) latentes	-	-	134	-	(35)	(2 551)	(2 309)	(1 601)	(2)	(1 935)	-	(8 298)
Amortissement*	-	(9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9)
Produit des placements avant déduction des frais	250	1 866	1 132	808	429	(1 603)	114	(3 353)	42	(928)	-	(1 242)
Commission des gestionnaires des placements	-	-	-	-	(51)	(118)	(75)	(109)	(3)	-	-	(355)
Frais de garde	(1)	(19)	(21)	(3)	(20)	(23)	(19)	(19)	(1)	(26)	(1)	(153)
Frais bancaires	(68)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(69)
Frais de conseil et autres frais afférents aux placements	-	(31)	(16)	(42)	(19)	(27)	(25)	(19)	(3)	(51)	-	(233)
Produit des placements après déduction des frais	180	1 815	1 095	764	340	(1 772)	(5)	(3 499)	35	(1 006)	(1)	(2 053)

* 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

9. 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).
10. 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.
11. Si l'on exclut le portefeuille d'actifs et de passifs, le portefeuille de placements du FIDA a dégagé un taux de rendement positif net de 0,16% pour le premier semestre 2018, dans le sillage du rendement de référence pour la même période. Le rendement brut négatif du portefeuille d'actifs et de passifs a été de 0,01%, à comparer avec le taux de rendement cible de -0,15% sur la même période. 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 -0,14%.

Tableau 4
Performance pour 2017, premier semestre 2018
(Pourcentages en monnaie locale)

	<i>Performance en 2017 par semestre</i>		<i>Performance en 2018</i>		
	<i>Premier semestre</i>	<i>Deuxième semestre</i>	<i>Premier semestre</i>	<i>Rendement de référence au premier semestre</i>	<i>Écart</i>
Liquidités opérationnelles	0,31	0,48	0,35	0,35	-
Portefeuille stratégique multimarchés	0,93	0,98	1,08	0,42	0,66
Portefeuille de liquidités multimarchés	0,66	0,72	0,91	0,00	0,91
Portefeuille en renminbi (RMB)	2,03	1,64	1,46	0,00	1,46
Obligations d'État multimarchés	-0,08	0,35	0,54	0,86	(0,32)
Obligations multimarchés	2,05	1,34	(1,05)	(0,53)	(0,52)
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	0,44	1,41	0,16	0,39	(0,23)
Portefeuille RAMP	s.o.	0,31	-	-	-
Titres d'emprunt des marchés émergents	5,08	3,14	(3,07)	(2,55)	(0,52)
Portefeuille de couverture	-	-	-	-	-
Taux de rendement brut hors portefeuille d'actifs et de passifs	1,51	1,19	(0,01)	(0,15)	0,14
Taux de rendement net hors portefeuille d'actifs et de passifs	1,41	1,12	(0,10)	(0,24)	0,14
Portefeuille d'actifs et de passifs*	0,38	0,57	(0,19)	0,11	(0,29)
Taux de rendement brut y compris le portefeuille d'actifs et de passifs	1,31	1,02	(0,08)	s.o.	s.o.
Taux de rendement net y compris le portefeuille d'actifs et de passifs	1,22	0,96	(0,14)	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 5
Moyenne mobile de la performance du portefeuille du FIDA au 30 juin 2018
(Pourcentages en monnaie locale)

	<i>Un an</i>	<i>Trois ans</i>	<i>Cinq ans</i>
Performance du portefeuille	0,83	1,58	1,57

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

Tableau 6

Historique des performances annuelles par rapport aux taux de référence

(Pourcentages en monnaie locale)

	2017		2016		2015		2014	
	Montant effectif	Taux de référence	Montant effectif	Taux de référence	Montant effectif	Taux de référence	Montant effectif	Taux de référence
Liquidités opérationnelles	0,79	0,79	0,30	0,30	0,13	0,13	0,11	0,11
Portefeuille stratégique multimarchés	1,92	0,80	1,83	0,95	1,75	1,12	1,80	1,44
Portefeuille d'actifs et de passifs	1,39	-	0,62	-	(0,78)	0,31	-	-
Portefeuille en renminbi (RMB)	3,72	-	0,48	-	-	-	-	-
Obligations d'État multimarchés	0,27	0,99	0,64	1,03	0,05	0,43	0,77	0,42
Obligations multimarchés	3,43	3,31	3,23	3,52	1,17	1,25	6,13	5,37
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	1,86	1,53	4,41	4,37	(0,85)	(0,51)	2,35	2,05
Portefeuille RAMP	0,31	0,30	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Titres d'emprunt de marchés émergents	8,45	7,64	6,83	6,40	(1,17)	(0,86)	9,44	9,10
Taux de rendement brut (hors frais)	2,35	s.o.	3,09	s.o.	0,13	0,35	2,74	2,24
Taux de rendement net (tous frais compris)	2,21	s.o.	2,91	s.o.	(0,06)	0,16	2,58	2,08

VI. Composition du portefeuille de placements par instrument

13. Le tableau 6 présente la composition du portefeuille de placements par instrument au 30 juin 2018, par rapport à la répartition des actifs préconisée dans l'Exposé sur la Politique de placement (ExPP) du FIDA.

Tableau 7

Composition du portefeuille de placements par instrument au 30 juin 2018

(Équivalent en milliers d'USD)

	30 juin 2018		Répartition des actifs selon l'ExPP du FIDA (en %) ^b
	Répartition effective du portefeuille (en USD)	Répartition effective du portefeuille (en %)	
Liquidités ^a	267 919	21,3	-
Dépôts à terme	-	-	-
Obligations d'État multimarchés/d'organismes publics	540 460	42,9	50,0
Obligations d'entreprises	544 002	43,2	25,0
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	-	-	10,0
Titres d'emprunt de marchés émergents	-	-	15,0
Opérations en attente de liquidation	(92 198)	(7,3)	-
Total	1 260 183	100,0	100,0

^a Y compris les liquidités opérationnelles (86,3 millions d'USD) et les autres liquidités détenues dans les portefeuilles de placements qui sont en attente de réinvestissement.

^b Voir l'annexe III de l'Exposé sur la Politique de placement du FIDA (document EB 2016/119/R.36).

VII. Évaluation du risque

14. Les mesures sur lesquelles repose la budgétisation des risques utilisées dans l'ExPP sont la valeur exposée conditionnelle et l'écart de suivi ex ante. Ces indicateurs sont 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: durée

15. La durée mesure la sensibilité du prix de marché d'un placement à revenu fixe aux variations des taux d'intérêt. La durée se mesure en nombre d'années.

Tableau 8

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

	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	Portefeuille	Taux de référence	Portefeuille	Taux de référence
Portefeuille d'actifs et de passifs	0,90	-	1,27	-
Portefeuille de liquidités multimarchés	0,40	-	0,22	-
Portefeuille en renminbi (RMB)	-	-	0,06	-
Obligations d'État multimarchés	0,40	0,90	0,30	1,08
Obligations multimarchés	4,20	4,70	4,28	4,83
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	-	-	5,62	5,32
Portefeuille RAMP	s.o.	s.o.	0,51	0,51
Titres d'emprunt des marchés émergents	-	-	7,07	6,92
Portefeuille total (y compris le portefeuille stratégique multimarchés et les liquidités opérationnelles)	1,20	0,63	2,23	2,30

Note: La durée 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 durée de référence est égale à zéro. Le portefeuille multimarchés d'obligations indexées sur l'inflation et le portefeuille de titres d'emprunt des marchés émergents ont été liquidés au mois de juin 2018.

16. La durée de l'ensemble du portefeuille est de 1,20 an (2,23 ans en décembre 2017).

B. Risque de marché: valeur exposée conditionnelle

17. La VEC 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%.
18. La limite maximale du budget des risques pour le portefeuille du FIDA, telle que définie dans l'ExPP, correspond à une VEC de 6,0%. La VEC de l'ensemble du portefeuille du FIDA était de 0,92%, soit un niveau bien inférieur au budget des risques approuvé. Le niveau de risque actuel, tel qu'exprimé par la VEC, est de 0,92%, ce qui signifie que la perte moyenne de l'ensemble du portefeuille dans des conditions de marché extrêmes pourrait atteindre 11,6 millions d'USD.

Tableau 9

VEC 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 – VEC à un an</i>		<i>Niveau du budget des risques de l'ExPP – VEC à un an</i>
	<i>30 juin 2018</i>	<i>31 décembre 2017</i>	
Portefeuille d'actifs et de passifs	1,41	1,38	8,00
Portefeuille de liquidités multimarchés	1,05	1,46	2,00
Portefeuille en renminbi (RMB)	-	1,43	2,00
Obligations d'État multimarchés	0,60	0,60	2,00
Obligations multimarchés	3,87	4,13	7,00
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	-	5,14	9,00
Portefeuille RAMP	-	0,39	2,00
Titres d'emprunt de marchés émergents	-	8,04	15,00
Ensemble du portefeuille (y compris le portefeuille stratégique multimarchés et les liquidités)	0,92	1,77	6,00

Note: La VEC 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 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 10

Écart de suivi ex ante du portefeuille de placements du FIDA

(En pourcentage)

	<i>Portefeuille de placements effectif</i>		<i>Niveau du budget des risques de l'ExPP</i>
	<i>30 juin 2018</i>	<i>31 décembre 2017</i>	
Obligations d'État multimarchés	0,32	0,40	1,50
Obligations multimarchés	0,33	0,63	3,00
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	s.o.	0,36	2,50
Titres d'emprunt des marchés émergents	s.o.	0,52	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 renminbi 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 par les directives en matière de placement. Le portefeuille multimarchés d'obligations indexées sur l'inflation et le portefeuille de titres des marchés émergents ont été liquidés au mois de juin 2018.

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: analyses de la note de crédit**

21. L'ExPP du FIDA instaure une note de crédit minimale. Le risque de crédit est géré par l'intermédiaire du 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 11

Composition du portefeuille de placements par notation^a au 30 juin 2018

(Équivalent en milliers d'USD)

	Liqui- dités opéra- tion- nelles	Porte- feuille straté- gique multi- marchés	Porte- feuille de liquidités multi- marchés	Porte- feuille en renminbi (RMB)	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 d'actifs et de passifs	Porte- feuille de couver- ture	Total	%
AAA	-	38 442	164 986	-	65 900	19 857	-	-	-	-	289 185	22,9
AA+/-	-	68 350	40 172	-	33 541	33 640	-	-	53 155	-	228 859	18,2
A+/-	-	63 384	-	-	-	97 087	-	-	248 984	-	409 455	32,5
BBB+/-	-	-	-	-	-	-	-	-	156 964	-	156 964	12,5
Liquidités ^b	152 096	411	(25)	629	1 344	2 661	7	104 369	2 261	4	263 759	20,9
Dépôts à terme	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations en attente de liquidation ^c	-	-	(89 666)	-	(3)	(2 648)	-	(26)	-	4 304	(88 038)	(7,0)
Total	152 096	170 588	115 468	629	100 782	150 597	7	104 344	461 364	4 308	1 260 183	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 (S&P), 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 la monnaie correspondant à la majorité de ses engagements, c'est-à-dire le DTS.
23. À compter du présent rapport, un nouveau modèle indiquant la composition par monnaie des actifs et engagements du FIDA est présenté. Le modèle précédent n'indiquait que les actifs faisant l'objet d'un réalignement sur le panier du DTS et excluait les engagements pris dans des monnaies autres que le DTS.

Tableau 12
Répartition par monnaie des actifs et engagements au samedi 30 juin 2018
 (Équivalent en milliers d'USD)

Catégorie	Groupe de monnaies					Total général
	renminbi chinois	Euro	Livre sterling	Yen japonais	Dollar des États-Unis	
Actifs						
En espèces	-	13 612	5 082	53	132 903	151 651
Contributions à recevoir	-	103 912	25 120	-	134 478	263 510
Investissements*	629	88 651	37 595	10 969	504 651	642 495
Encours des prêts non libellés en DTS	-	1 515	-	-	42 158	43 673
Billets à ordre	-	-	25 118	26 647	40 912	92 676
Encours des prêts libellés en DTS	770 520	2 261 906	566 591	540 561	2 917 541	7 057 119
Total actifs	771 149	2 469 597	659 506	578 230	3 772 642	8 251 124
Engagements						
Montant non décaissé au titre du Cadre pour la soutenabilité de la dette (CSD) non DTS	-	(26 153)	-	-	(161 431)	(187 585)
Montant non décaissé pour les dons non libellés en DTS	-	(5 334)	-	-	(126 345)	(131 679)
Montant non décaissé pour les prêts non libellés en DTS	-	(83 740)	-	-	(1 250 728)	(1 334 468)
Montant non décaissé au titre du CSD libellé en DTS	(76 834)	(225 551)	(56 499)	(53 903)	(290 929)	(703 715)
Montant non décaissé pour les dons libellés en DTS	(2 755)	(8 087)	(2 026)	(1 933)	(10 431)	(25 231)
Montant non décaissé pour les prêts libellés en DTS	(222 633)	(653 552)	(163 710)	(156 189)	(842 991)	(2 039 075)
Résultats attendus	(302 222)	(1 002 417)	(222 235)	(212 025)	(2 682 854)	(4 421 752)
Couverture						
Contrats de change à terme	-	(75 696)	-	-	80 000	4 304
Couverture totale	-	(75 696)	-	-	80 000	4 304
Net	468 927	1 391 484	437 272	366 205	1 169 788	3 833 676
Net (en pourcentage)	12,23	36,30	11,41	9,55	30,51	100,00
Proportion dans le panier du DTS (en pourcentage)	10,92	32,05	8,03	7,66	41,34	100,00
Écart (en pourcentage)	1,31	4,24	3,38	1,89	(10,83)	-
Écart (montant)	50 354	162 736	129 480	72 554	(415 123)	-

* La principale différence 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 377 000 USD) et du portefeuille d'actifs et de passifs (d'un montant équivalant à 499,4 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. La différence marginale résiduelle est due au fait que le rapport de composition par monnaie repose sur les chiffres disponibles au moment de son élaboration, lesquels n'avaient pas été vérifiés.

F. Risque de liquidité: exigence de liquidité minimale

24. 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 1 260,2 millions d'USD (voir le tableau 1).

² Voir le document EB 2016/119/R.19.