

Cote du document: EB 2019/126/R.43
Point de l'ordre du jour: 14
Date: 25 mars 2019
Distribution: Publique
Original: Anglais

F



Investir dans les populations rurales

Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour 2018

Note à l'intention des 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

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

Conseil d'administration — Cent vingt-sixième session
Rome, 2-3 mai 2019

Pour: **Information**

Résumé

1. La valeur du portefeuille de placements, exprimée en dollars des États-Unis, est passée de 1 348,0 millions d'USD au 31 décembre 2017 à 1 036,7 millions d'USD au 31 décembre 2018, soit une baisse de 311,3 millions d'USD. Cette diminution est principalement due à des sorties nettes de fonds de 274,5 millions d'USD et à des pertes de change de 37,3 millions d'USD, mais elle a été en partie compensée par les rendements du portefeuille, qui se sont élevés à 0,5 million d'USD.
2. Les rendements, bien que positifs, ont été moins bons qu'en 2017 en raison de la mauvaise conjoncture des marchés. L'appétit pour le risque a été faible et les écarts de crédit ont augmenté, si bien que les rendements du portefeuille multimarché et du portefeuille des titres d'emprunt des marchés émergents ont basculé en territoire négatif.
3. Les niveaux de risque du portefeuille ont diminué au cours de l'année:
 - La valeur à risque conditionnelle (CVaR) de l'ensemble du portefeuille est passée de 1,77% à 0,73%.
 - La durée du portefeuille est passée de 2,23 ans à 1,21 an.
 - Les placements notés BBB ne représentaient que 2,5% du portefeuille à la fin de 2018, contre 17,3% fin 2017.
4. La composition par monnaie du portefeuille de placements fait apparaître un déséquilibre entre les actifs et les engagements en raison de l'augmentation rapide de la demande de prêts libellés en dollars des États-Unis. La taille globale du portefeuille dépasse toutefois largement l'exigence de liquidité minimale. Les méthodes de calcul de la composition par monnaie et de l'exigence de liquidité minimale font actuellement l'objet d'une révision, l'objectif étant qu'elles correspondent à celles utilisées par les autres institutions financières internationales.

Principales variations du portefeuille du FIDA en 2018

	2017	2018
Taille du portefeuille (en milliers d'USD)	1 348 044	1 036 729
Revenu net des placements (en milliers d'USD)	31 184	506
Taux de rendement (en %)	2,21	0,09
Duration (en années)	2,23	1,21
CVaR (en %)	1,77	0,73

Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour 2018

I. Conjoncture des marchés

1. En 2018, la Réserve fédérale des États-Unis a relevé ses taux d'intérêt à quatre reprises, ce qui a accru la pression sur les rendements des bons du Trésor américains. Toutefois, les craintes d'un ralentissement économique ont maintenu ces rendements dans une fourchette étroite. En Europe, les obligations d'État ont continué d'afficher des rendements faibles ou négatifs en 2018, la Banque centrale européenne maintenant ses taux d'intérêt à un niveau stable et les perspectives de croissance économique dans la région restant préoccupantes.
2. Les rendements des obligations d'État sont restés stables, alors que ceux des obligations de sociétés et des titres d'emprunt des marchés émergents ont fortement progressé. Les marchés émergents ont affiché des résultats inférieurs en raison de la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis et des tensions commerciales. Les inquiétudes suscitées par le niveau d'endettement élevé des entreprises et des institutions financières américaines et européennes ont pesé sur le segment des obligations de sociétés. En conséquence, les portefeuilles qui présentent d'importantes allocations en obligations de sociétés et en titres d'emprunt des marchés émergents ont enregistré une performance décevante.
3. Des cessions ont été opérées tout au long de l'année sur les portefeuilles aux niveaux de risque élevés afin de réduire le risque global du portefeuille de placements. Le portefeuille de titres d'emprunt des marchés émergents, le portefeuille d'obligations multimarchés indexées sur l'inflation et le portefeuille d'obligations d'État multimarchés ont été clôturés, tandis que les allocations au portefeuille de liquidités multimarchés ont augmenté.

Tableau 1
Variations de la répartition des actifs dans le portefeuille du FIDA en 2018
(Équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles ^a	Portefeuille stratégique multi-marché	Portefeuille de liquidités multi-marchés	Portefeuille en renminbis chinois	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
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	480	3 573	3 781	761	732	(379)	(6)	(3 467)	35	(5 002)	(1)	506
Flux nets ^b	(18 768)	(32 107)	108 207	(57 792)	(98 823)	312	(101 823)	(104 248)	(45 157)	71 535	4 125	(274 539)
Variations de change	(1 723)	(1 368)	(2)	1 365	(3 743)	(3 235)	(1 876)	(485)	-	(24 803)	(1 412)	(37 282)
Solde de clôture (31 déc. 2018)	45 150	143 990	219 575	604	45	150 671	-	-	10	476 680	4	1 036 729

^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 et des dons et aux dépenses administratives, et des rentrées provenant du remboursement des prêts et des sommes encaissées au titre des contributions des États membres.

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

II. Produit des placements

4. En 2018, le produit brut des placements s'est élevé à 2,0 millions d'USD, tandis que le produit net des placements, déduction faite de tous les frais liés aux placements (1,5 million d'USD au total), s'est établi à 0,5 million d'USD. Le tableau 2 présente un récapitulatif de la ventilation du produit des placements par portefeuille en 2018.

Tableau 2
Ventilation du produit des placements du FIDA par catégorie d'actifs en 2018
(Équivalent en milliers d'USD)

Produit des placements	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
Produit des intérêts et coupons	610	3 695	2 743	808	1 375	3 885	443	2 345	43	1 706	-	17 651
Plus-values/(moins-values) réalisées	-	-	895	-	(1 363)	(1 496)	1 981	(4 059)	2	80	-	(3 960)
Plus-values/(moins-values) latentes	-	-	262	-	888	(2 413)	(2 309)	(1 601)	(2)	(6 555)	-	(11 730)
Amortissement*	-	(7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7)
Produit des placements avant déduction des frais	610	3 688	3 901	808	905	(9)	116	(3 315)	42	(4 707)	-	2 038
Dépenses liées aux produits dérivés	-	-	-	-	(6)	(16)	(1)	-	-	(62)	-	(84)
Commission des gestionnaires des placements	-	-	-	-	(96)	(250)	(70)	(107)	(3)	-	-	(527)
Frais de garde	(3)	(35)	(40)	(5)	(36)	(42)	(25)	(26)	(1)	(48)	(1)	(264)
Frais bancaires	(128)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(128)
Frais de conseil et autres frais afférents aux placements	-	(79)	(80)	(42)	(34)	(61)	(25)	(19)	(3)	(184)	-	(528)
Produit des placements après déduction des frais	480	3 573	3 781	761	732	(379)	(6)	(3 467)	35	(5 002)	(1)	506

* L'amortissement représente 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.

III. Taux de rendement

- Le taux de rendement du portefeuille de placements du FIDA est calculé en monnaie locale, l'effet des variations de change n'étant pas pris en compte. 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 0,85% pour 2018; la performance est donc supérieure au taux de référence de 0,29%. Le portefeuille d'actifs et de passifs a généré un rendement brut négatif de 0,91%, principalement en raison de pertes latentes sur le portefeuille. Toutefois, les intérêts créditeurs sur le portefeuille (0,36%) pour l'année dépassent le coût de financement du portefeuille (0,21%).

Tableau 3
Performances trimestrielles brutes et performance annuelle comparées aux taux de référence en 2018
(Pourcentages en monnaie locale)

<i>Taux de rendement trimestriels et annuel et taux de référence en 2018</i>							
	<i>1^{er} trimestre</i>	<i>2^e trimestre</i>	<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>	Taux annuel 2018	Taux de référence 2018	Écart
Liquidités opérationnelles	0,19	0,16	0,29	0,24	0,88	0,88	0,00
Portefeuille stratégique multimarché	0,53	0,55	0,56	0,57	2,22	1,02	1,10
Portefeuille de liquidités multimarchés	0,41	0,50	0,60	0,64	2,16	0,00	2,16
Portefeuille en renminbis chinois	0,84	0,61	-	0,00	1,46	0,00	1,46
Obligations d'État multimarchés	0,18	0,36	0,33	0,13	0,89	1,88	(0,99)
Obligations multimarchés	(1,03)	(0,02)	0,22	0,85	0,00	0,90	(0,90)
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	(0,47)	0,64	-	-	0,16	0,39	(0,23)
Portefeuille RAMP	0,12	-	0,01	-	0,14	0,14	-
Titres d'emprunt des marchés émergents	(1,93)	(1,16)	-	-	(3,07)	(2,55)	(0,52)
Portefeuille de couverture	-	-	-	-	-	-	-
Taux de rendement brut hors portefeuille d'actifs et de passifs	(0,21)	0,21	0,43	0,59	1,01	0,46	0,55
Taux de rendement net hors portefeuille d'actifs et de passifs	(0,26)	0,16	0,39	0,55	0,85	0,29	0,56
Portefeuille d'actifs et de passifs*	(0,03)	(0,16)	0,04	(0,76)	(0,91)	0,21	(1,12)
Taux de rendement brut y compris le portefeuille d'actifs et de passifs	(0,15)	0,08	0,28	0,01	0,21	s.o.	s.o.
Taux de rendement net y compris le portefeuille d'actifs et de passifs	(0,19)	0,05	0,26	(0,02)	0,09	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; il 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 2018
(Pourcentages en monnaie locale)

	<i>Un an</i>	<i>Trois ans</i>	<i>Cinq ans</i>
Performance du portefeuille	0,09	1,73	1,54

6. À des fins de comparaison, le tableau 5 présente la performance annuelle du portefeuille au cours des quatre exercices précédents.

Tableau 5
Historique des performances annuelles par rapport aux taux de référence
(Pourcentages en monnaie locale)

	2017		2016		2015		2014	
	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 multimarché	1,92	0,80	1,83	0,95	1,75	1,12	1,80	1,44
Portefeuille d'actifs et de passifs	0,96	0,22	0,62	0,00	(0,78)	0,31	-	-
Portefeuille en renminbis chinois	3,72	0,00	0,48	0,00	-	-	-	-
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
Titres d'emprunt des 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

IV. Composition du portefeuille de placements par instrument

7. Le tableau 6a présente la composition du portefeuille de placements par instrument, au 31 décembre 2018.

Tableau 6a
Composition du portefeuille de placements par instrument au 31 décembre 2018

Instrument	Répartition effective du portefeuille	
	En millions d'USD	Pourcentage
Liquidités	57,1	5,5
Swaps	(0,5)	0
Dépôts à terme	-	-
Obligations d'État multimarchés	452,3	43,6
Obligations multimarchés	527,8	50,9
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	-	-
Titres d'emprunt des marchés émergents	-	-
Total	1 036,7	100

8. En décembre 2018, par souci d'harmonisation avec la pratique des autres institutions financières internationales (IFI), le FIDA a mis fin à sa méthode de répartition stratégique des actifs pour adopter une approche par tranches de la budgétisation des risques et de l'allocation des actifs. Ainsi, le portefeuille se compose de plusieurs tranches, établies pour répondre aux besoins de liquidité de l'institution, plutôt que de limites spécifiques pour chaque catégorie d'actifs. En conséquence, le portefeuille de placements du FIDA a été divisé en quatre tranches, comme suit:

- **liquidités:** utilisée pour les décaissements immédiats en numéraire;
- **volant de réserve:** si la tranche de liquidités est temporairement épuisée en raison d'une accumulation de décaissements imprévus, la tranche du volant de réserve est utilisée pour couvrir les décaissements; l'importance de cette

tranche est déterminée par les paramètres de l'exigence de liquidité minimale du FIDA;

- **excédent:** il s'agit de fonds supplémentaires par rapport au niveau de l'exigence de liquidité minimale, utilisés pour rehausser le rendement;
- **financement:** cette tranche est utilisée pour héberger les fonds empruntés et les gérer dans un cadre de gestion actif-passif.

9. Le tableau 6b présente la valeur nette des actifs du portefeuille selon la nouvelle approche par tranches.

Tableau 6b
Portefeuille 2018 par tranche

<i>Tranche</i>	<i>%</i>	<i>En millions d'USD</i>
Liquidités	4,4	45,1
Volant de réserve	49,7	514,9
Excédent	-	-
Financement	46,0	476,7
Couverture*	0,0	0,0
Total	100,0	1 036,7

* Le portefeuille de couverture est présenté séparément, car ses positions en produits dérivés sont établies de manière à protéger l'ensemble du portefeuille contre les risques de taux d'intérêt et de change.

V. Évaluation du risque

10. Les mesures sur lesquelles repose la budgétisation des risques utilisées dans l'Exposé de la politique de placement (ExPP) du FIDA, à savoir la valeur à risque conditionnelle (CVaR) et l'écart de suivi ex ante, sont présentées aux sous-sections B et C ci-après. D'autres indicateurs de risque sont présentés aux sous-sections A, D, E et F.

A. Risque de marché: Duration

11. 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. En règle générale, un portefeuille de titres ayant une duration faible devrait être moins sensible aux fluctuations des taux d'intérêt qu'un portefeuille d'une duration élevée.

Tableau 7

Durations effectives du portefeuille de placements du FIDA et durations de référence

(Duration en nombre d'années)

	31 décembre 2018		31 décembre 2017	
	Portefeuille	Taux de référence	Portefeuille	Taux de référence
Portefeuille d'actifs et de passifs	0,65	0,00	1,27	0,00
Portefeuille de liquidités multimarchés	0,30	0,00	0,22	0,00
Portefeuille en renminbis chinois	0,00	0,00	0,06	0,00
Obligations d'État multimarchés	0,00	0,87	0,30	1,08
Obligations multimarchés	4,17	4,62	4,28	4,83
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	s.o.	s.o.	5,62	5,32
Portefeuille RAMP	0,00	0,00	0,51	0,51
Titres d'emprunt des marchés émergents	s.o.	s.o.	7,07	6,92
Portefeuille de couverture	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ensemble du portefeuille (y compris le portefeuille stratégique multimarché et les liquidités opérationnelles)	1,21	1,22	2,23	2,30

Note: La duration de l'ensemble du portefeuille diminue du fait que ni le portefeuille stratégique multimarché, présenté au coût amorti, ni le portefeuille de liquidités opérationnelles ne sont soumis aux variations des taux d'intérêt. 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. Le portefeuille d'obligations multimarchés indexées sur l'inflation et le portefeuille de titres d'emprunt des marchés émergents ont été clôturés le 30 juin 2018.

12. La duration de l'ensemble du portefeuille, soit 1,21 an (contre 2,23 ans en 2017), indique une réduction du risque du portefeuille de placements.

B. Risque de marché: valeur à risque conditionnelle

13. La CVaR mesure, en pourcentage, les pertes possibles d'un portefeuille dans des conditions de marché extrêmes. La CVaR du portefeuille de placements est indiquée avec un niveau de confiance de 95% à l'horizon d'un an.
14. Le niveau de risque maximal du portefeuille du FIDA est défini dans l'ExPP comme une CVaR à 6,0%. En 2018, la CVaR de l'ensemble du portefeuille s'élevait à 0,73%, un niveau qui se situe nettement en deçà du niveau de risque approuvé dans l'ExPP et qui est inférieur à celui de 2017. Cela résulte d'une stratégie de gestion consistant à se désengager complètement des portefeuilles à risque élevé (portefeuille d'obligations multimarchés indexées sur l'inflation et portefeuille de titres d'emprunt des marchés émergents). Le niveau de risque actuel, tel qu'exprimé par la CVaR, est de 1,03%, ce qui signifie que la perte de l'ensemble du portefeuille dans des conditions de marché extrêmes pourrait atteindre 7,6 millions d'USD.

Tableau 8

CVaR des catégories d'actifs du FIDA au 31 décembre 2018 et 2017

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

	Portefeuille de placements effectif – CVaR à un an	
	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Portefeuille d'actifs et de passifs	1,34	1,38
Portefeuille de liquidités multimarchés	0,64	1,46
Portefeuille en renminbis chinois	0,00	1,43
Obligations d'État multimarchés	0,00	0,60
Obligations multimarchés	3,51	4,13
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	s.o.	5,14
Portefeuille RAMP	0,00	0,39
Titres d'emprunt des marchés émergents	s.o.	8,04
Portefeuille de couverture	s.o.	s.o.
Ensemble du portefeuille (y compris le portefeuille stratégique multimarché et les liquidités)	1,03	1,77

C. Risque de crédit: Analyse de la note de crédit

15. L'ExPP du FIDA fixe une note de crédit minimale. Le risque de crédit est également géré dans le cadre d'un 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 9

Composition du portefeuille de placements par notation de crédit^a au 31 décembre 2018

(Équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles	Portefeuille stratégique multi-marché	Portefeuille de liquidités multi-marchés	Portefeuille en renminbis chinois	Obligations d'État multi-marchés	Obligations multi-marchés	Obligations multi-marchés indexées sur l'inflation	Titres d'emprunt des marchés émergents	Portefeuille RAMP	Portefeuille d'actifs et de passifs	Portefeuille de couverture	Total	%
AAA	-	42 590	144 204	-	-	14 268	-	-	-	-	-	201 061	19,4
AA+/-	-	49 573	75 272	-	-	44 309	-	-	-	155 898	-	325 053	31,4
A+/-	-	51 026	-	-	-	90 667	-	-	-	286 672	-	428 365	41,3
BBB+/-	-	-	-	-	-	643	-	-	-	25 014	-	25 657	2,5
Liquidités ^b	45 150	800	99	604	45	3 297	-	-	10	9 595	4	59 605	5,8
Dépôts à terme	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations en attente de liquidation ^c	-	-	-	-	-	(2 513)	-	-	-	-	-	(2 513)	(0,2)
Swaps	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(499)	-	(499)	(0,0)
Total 2018	45 150	143 990	219 575	604	45	150 671	-	-	10	476 680	4	1 036 729	100,0
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

^a Conformément aux directives actuelles du FIDA en matière de placement, les notes de crédit retenues dans le présent rapport se fondent sur les meilleures notes 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.

D. Risque de change: analyse de la composition par monnaie

16. 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 droit de tirage spécial (DTS).
17. Toutefois, l'augmentation rapide de la demande de prêts libellés en dollars des États-Unis a considérablement modifié la composition des engagements du Fonds, si bien que l'alignement sur le panier du DTS n'est plus pertinent.

18. La méthode de calcul de la composition par monnaie fait actuellement l'objet d'une révision afin qu'elle corresponde à celle utilisée par les autres institutions financières internationales.

Tableau 10

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

(Équivalent en milliers d'USD)

Catégorie	Renminbi chinois	Euro	Livre sterling	Yen japonais	Dollar des États-Unis	Total
Actifs						
Espèces*	-	5 060	1 916	53	37 728	44 758
Contributions à recevoir	79 594	312 247	83 824	29 066	249 704	754 434
Placements	604	47 819	8 943	2 507	455 101	514 974
Encours des prêts non libellés en DTS	-	1 483	-	-	70 989	72 472
Billets à ordre	-	-	-	55 968	42 500	98 468
Encours des prêts libellés en DTS	761 261	2 271 246	559 496	550 573	2 988 968	7 131 543
Sous-total des actifs	841 459	2 637 855	654 179	638 166	3 844 991	8 616 650
Engagements						
Montant non décaissé – prêts libellés en DTS	(180 199)	(537 630)	(132 439)	(130 327)	(707 524)	(1 688 119)
Montant non décaissé – dons libellés en DTS	(2 273)	(6 783)	(1 671)	(1 644)	(8 926)	(21 298)
Montant non décaissé – dons non libellés en DTS	-	(7 724)	-	-	(152 156)	(159 880)
Montant non décaissé – prêts non libellés en DTS	-	(125 735)	-	-	(1 576 804)	(1 702 539)
Cadre pour la soutenabilité de la dette (CSD): montant non décaissé, libellé en DTS	(68 874)	(205 487)	(50 619)	(49 812)	(270 422)	(645 215)
CSD: montant non décaissé, non libellé en DTS	-	(78 637)	-	-	(177 879)	(256 516)
Sous-total des engagements	(251 347)	(961 997)	(184 730)	(181 783)	(2 893 711)	(4 473 568)
Couverture						
Contrats de change à terme	-	-	-	-	-	-
Sous-total des couvertures	-	-	-	-	-	-
Net	590 112	1 675 858	469 449	456 383	951 280	4 143 083
Net (en %)	14,24	40,45	11,33	11,02	22,96	100,00
Proportion dans le panier DTS (en %)	10,67	31,85	7,85	7,72	41,91	100,00
Écart (en %)	3,57	8,60	3,49	3,30	(18,95)	0,00

* L'écart entre le solde des liquidités et des placements et celui qui figure dans d'autres tableaux découle principalement du fait que le portefeuille d'actifs et de passifs (d'un montant équivalant à 477 millions d'USD) n'est pas pris en compte. 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.

E. Risque d'illiquidité: exigence de liquidité minimale

19. Selon les hypothèses du dernier modèle financier du FIDA, qui tiennent compte des ressources de 2018 disponibles pour engagement selon le principe du flux de trésorerie durable, l'exigence de liquidité minimale se monte à 514,0 millions d'USD (60% des sorties annuelles brutes)¹, soit un montant largement couvert par le solde du portefeuille de placements du FIDA, puisque celui-ci s'élève à 1 036,7 millions d'USD (voir le tableau 1). Conformément à l'approche par tranches, la valeur du volant de réserve du portefeuille de placements dépasse l'exigence de liquidité minimale.

¹ Voir le document EB 2018/125/R.42/Rev.1 – Ressources disponibles pour engagement.