

Cote du document: EB 2020/131(R)/R.39
Date: 3 novembre 2020
Distribution: Publique
Original: Anglais

F



Investir dans les populations rurales

Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le troisième trimestre 2020

Note à l'intention des représentants au Conseil d'administration

<u>Questions techniques:</u>	<u>Responsables:</u>	<u>Transmission des documents:</u>
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		Deirdre Mc Grenra Cheffe Gouvernance institutionnelle et relations avec les États membres téléphone: +39 06 5459 2374 courriel: gb@ifad.org
Ben Powell Directeur et Trésorier Division des services de trésorerie téléphone: +39 06 5459 2251 courriel: b.powell@ifad.org		

Conseil d'administration — Cent trente et unième session
Rome, 7-9 décembre 2020

Pour: **Information**

Résumé

1. Exprimée en dollars des États-Unis, la valeur du portefeuille de placements du FIDA a diminué de 20,9 millions d'USD, passant de 977 millions d'USD au 30 juin 2020 à 956 millions d'USD au 30 septembre 2020¹. Les principaux facteurs à l'origine de cette diminution sont les sorties nettes de fonds (49,6 millions d'USD), le produit net des placements (5,1 millions d'USD) et les variations de change positives (23,5 millions d'USD).
2. Les niveaux de risque afférents au portefeuille de placements sont restés stables. La valeur à risque conditionnelle (CVaR) de l'ensemble du portefeuille a diminué, passant de 1,78 à 1,53. Les niveaux de duration du portefeuille ont augmenté, passant de 0,68 à 0,69.
3. La taille du portefeuille (956 millions d'USD) dépasse largement l'exigence de liquidité minimale (654 millions d'USD).

Tableau 1

Principales variations du portefeuille pour le troisième trimestre

	2 ^e trimestre 2020	3 ^e trimestre 2020
Taille du portefeuille (en milliers d'USD)	977 360	956 374
Revenu net des placements (en milliers d'USD)	8 319	5 128
Taux de rendement (%)	0,88	0,54
Duration	0,68	0,69
CVaR	1,78	1,53
Exigence de liquidité minimale	653 886	653 886
Taille du portefeuille en % de l'exigence de liquidité minimale	149	146

¹ Dans le présent rapport, les chiffres ont été arrondis au montant supérieur ou inférieur, si bien qu'il peut y avoir un écart entre les totaux réels des différents montants inscrits dans les tableaux et les totaux indiqués, ainsi qu'entre les chiffres des tableaux et les chiffres utilisés dans les analyses correspondantes du texte. Tous les arrondis, totaux, variations de pourcentage et chiffres clés ont été calculés à partir de données de base exactes (non arrondies).

Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le troisième trimestre 2020

I. Conjoncture des marchés

1. La reprise mondiale a continué de s'accélérer au troisième trimestre 2020, la plupart des catégories d'actifs ayant connu une reprise après la période de volatilité intense provoquée sur les marchés financiers par la pandémie de COVID-19. Les rendements des obligations d'État ont légèrement augmenté à mesure que le sentiment des marchés s'améliorait. Cependant, la COVID-19 reste un risque important pour les investisseurs.
2. Le portefeuille d'actifs et de passifs a généré un rendement positif en raison du resserrement des spreads de crédit. Le portefeuille de liquidités multimarchés a également produit des gains modérés. La volatilité pourrait s'accroître en raison d'événements politiques susceptibles d'être perçus par les marchés comme des risques.

II. Taille du portefeuille

3. Durant le troisième trimestre 2020, la valeur du portefeuille de placements en dollars des États-Unis a diminué de 20,9 millions d'USD.

Tableau 1

Variations du portefeuille de placements du FIDA pour le troisième trimestre 2020

(Équivalent en milliers d'USD)

	<i>Liquidités opérationnelles^a</i>	<i>Portefeuille de liquidités multimarchés</i>	<i>Portefeuille d'actifs et de passifs</i>	<i>Autres^b</i>	<i>Total général</i>
Solde d'ouverture (30 juin 2020)	59 351	410 204	506 962	843	977 360
Revenu net des placements	(23)	1 274	3 878	(1)	5 128
Flux nets ^c	5 958	(47 070)	(7 296)	(1 275)	(49 683)
Variations de change	627	2	22 484	456	23 570
Solde de clôture (30 septembre 2020)	65 912	364 411	526 028	23	956 374

^a Dépôts bancaires à vue aisément mobilisables, permettant de couvrir les décaissements au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives.

^b Trésorerie résiduelle des portefeuilles clôturés en 2020 et liquidités détenues en renminbis chinois.

^c Les flux nets comprennent, d'une part, les sorties relatives aux transferts de portefeuille, aux décaissements effectués au titre des prêts, des dons, des placements et des dépenses administratives et aux transferts de fonds entre portefeuilles, et, d'autre part, les entrées provenant du remboursement des prêts et des sommes encaissées au titre des contributions des États membres.

III. Produit des placements

4. Le produit brut des placements pour le troisième trimestre 2020 s'est élevé à 5,2 millions d'USD, le produit net des placements se chiffrant à 5,1 millions d'USD, déduction faite de tous les frais associés aux placements. Le tableau 2 présente un récapitulatif de la ventilation du produit des placements par portefeuille au troisième trimestre 2020.

Tableau 2

Ventilation du produit des placements du FIDA par portefeuille pour le troisième trimestre 2020
(Équivalent en milliers d'USD)

<i>Produit des placements</i>	<i>Liquidités opérationnelles</i>	<i>Portefeuille de liquidités multimarchés</i>	<i>Portefeuille d'actifs et de passifs</i>	<i>Autres</i>	<i>Total</i>
Produit des intérêts et coupons	9	867	286	-	1 162
Plus-values/(moins-values) réalisées	-	124	(202)	-	(78)
Plus-values/(moins-values) latentes	-	343	3 870	-	4 213
Produit des placements avant déduction des frais	9	1 333	3 954	-	5 296
Commission des gestionnaires des placements	-	-	-	-	-
Frais de garde	()	(6)	(6)	(1)	(13)
Frais bancaires	(31)	-	-	-	(31)
Frais de conseil et autres frais afférents aux placements	-	(53)	(71)	-	(123)
Produit des placements après déduction des frais	(23)	1 274	3 878	(1)	5 128

IV. Taux de rendement

5. 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.
6. Si l'on exclut le portefeuille d'actifs et de passifs, le portefeuille de placements du FIDA a dégagé un rendement net positif de 0,28% pour le troisième trimestre 2020, soit 21 points de base au-dessus du rendement de référence pour la même période. Le portefeuille d'actifs et de passifs a généré un rendement brut positif de 0,77%, à comparer avec le taux de rendement cible pour la même période, de 0,04%. Le taux de rendement net de l'ensemble du portefeuille de placements, y compris le portefeuille d'actifs et de passifs, a été de 0,53%.

Tableau 3

Performances trimestrielles pour 2019, et pour les premier, deuxième et troisième trimestres de 2020

(Pourcentages en monnaie locale)

	<i>Performances trimestrielles en 2019</i>				<i>Performances trimestrielles en 2020</i>				
	<i>Premier trimestre</i>	<i>Deuxième trimestre</i>	<i>Troisième trimestre</i>	<i>Quatrième trimestre</i>	<i>Premier trimestre</i>	<i>Deuxième trimestre</i>	<i>Troisième trimestre</i>	<i>Valeur de référence au troisième trimestre</i>	<i>Écart</i>
Liquidités opérationnelles	0,40	0,44	0,12	0,34	0,27	0,05	0,02	0,02	0,00
Portefeuille stratégique multimarchés	0,59	0,61	0,72	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Portefeuille de liquidités multimarchés	0,71	0,77	0,99	0,37	0,31	0,49	0,34	0,07	0,27
Obligations multimarchés	0,59	0,61	0,72	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rendement brut (hors portefeuille d'actifs et de passifs)	1,28	0,68	0,77	0,36	0,29	0,42	0,30	0,07	0,24
Taux de rendement net (hors portefeuille d'actifs et de passifs)	1,24	0,65	0,75	0,35	0,26	0,39	0,28	0,07	0,21
Portefeuille d'actifs et de passifs*	0,77	0,36	0,11	0,02	(2,22)	1,37	0,77	0,04	0,74
Taux de rendement brut, y compris le portefeuille d'actifs et de passifs	1,05	0,52	0,45	0,18	(1,01)	0,91	0,56	s.o.	s.o.
Taux de rendement net, y compris le portefeuille d'actifs et de passifs	1,02	0,50	0,44	0,17	(1,04)	0,88	0,53	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 30 septembre 2020

(Pourcentages en monnaie locale)

	<i>Un an</i>	<i>Trois ans</i>	<i>Cinq ans</i>
Performance nette du portefeuille (y compris le portefeuille d'actifs et de passifs)	0,53	0,98	1,55

7. À des fins de comparaison, le tableau 5 présente l'historique des performances annuelles au cours des quatre années précédentes.

Tableau 5

Historique des performances annuelles par rapport aux taux de référence

(Pourcentages en monnaie locale)

	2019		2018		2017		2016	
	Taux effectif	Taux de référence						
Liquidités opérationnelles	1,31	1,31	0,88	0,88	0,79	0,79	0,30	0,30
Portefeuille stratégique multimarchés	1,93	0,62	2,22	1,02	1,92	0,80	1,83	0,95
Portefeuille de liquidités multimarchés	2,73	1,11	2,16	0,00	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Portefeuille d'actifs et de passifs	1,22	0,17	(0,91)	0,21	0,96	0,22	0,62	0,00
Portefeuille en renminbis chinois	s.o.	s.o.	1,46	0,0	3,72	0,00	0,48	0,00
Obligations d'État multimarchés	s.o.	s.o.	0,89	1,88	0,27	0,99	0,64	1,03
Portefeuille multimarchés Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	3,65	4,72	0,00	0,90	3,43	3,31	3,23	3,52
Titres d'emprunt des marchés émergents	s.o.	s.o.	(3,07)	(2,55)	8,45	7,64	6,83	6,40
Taux de rendement brut (hors frais)	2,22	s.o.	0,21	s.o.	2,35	s.o.	3,09	s.o.
Taux de rendement net (tous frais compris)	2,13	s.o.	0,09	s.o.	2,21	s.o.	2,91	s.o.

V. Composition du portefeuille de placements par instrument

8. Le tableau 6 présente la répartition du portefeuille de placements entre les différents instruments au 30 septembre 2020.

Tableau 6

Répartition du portefeuille de placements par instrument au 30 septembre 2020

(Équivalent en milliers d'USD)

	30 septembre 2020	
	Répartition effective du portefeuille (en USD)	Répartition effective du portefeuille (en %)
Liquidités*	105,3	11,0
Swaps	-5,7	(0,6)
Effets commerciaux	10,0	1,0
Obligations d'État/d'organismes publics multimarchés	443,0	46,3
Obligations multimarchés	403,7	42,2
Total	956,37	100,0

* Y compris les opérations en attente de liquidation.

9. Depuis novembre 2019, conformément aux pratiques d'autres institutions financières internationales, le suivi du portefeuille s'effectue sur la base de différentes strates correspondant aux besoins de liquidité de l'institution, et non plus en fonction de limites spécifiques pour chaque catégorie d'actifs. En conséquence, le portefeuille de placements du FIDA a été réparti en trois tranches, comme suit:
- tranche des liquidités:** utilisée pour les décaissements immédiats en numéraire;
 - volant de réserve:** si la tranche des liquidités est temporairement épuisée en raison d'une accumulation de décaissements imprévus, la tranche du volant de réserve sera utilisée pour couvrir les décaissements; l'importance

de cette tranche est déterminée en fonction des paramètres de l'exigence de liquidité minimale du FIDA;

- iii) **excédent**: il s'agit de fonds excédentaires par rapport au niveau de l'exigence de liquidité minimale; ils servent à améliorer le rendement du portefeuille.

10. Le tableau 7 présente la valeur nette des actifs du portefeuille selon la nouvelle approche par tranches.

Tableau 7
Portefeuille par tranches au 30 septembre 2020

<i>Tranche</i>	<i>En %</i>	<i>En millions d'USD</i>
Liquidités	61,9	591,9
Volant de réserve	38,1	364,4
Excédent	0,0	0,0
Total	100,0	956,37

VI. Paramètres de mesure du risque

11. Le paramètre utilisé pour la budgétisation des risques, en application de l'Exposé de la Politique de placement (ExPP), est la CVaR, qui est présentée dans la sous-section B. Les autres indicateurs de risque sont traités dans les sous-sections A, C, D et E.

A. Risque de marché: durée

12. 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 2020		30 septembre 2020	
	<i>Portefeuille</i>	<i>Durée de référence</i>	<i>Portefeuille</i>	<i>Durée de référence</i>
Portefeuille d'actifs et de passifs	1,04	0,49	1,04	0,79
Portefeuille de liquidités multimarchés	0,33	0,45	0,31	0,45
Portefeuille total (y compris les liquidités opérationnelles)	0,68	0,44	0,69	0,57

13. La durée de l'ensemble du portefeuille est de 0,69 an.

B. Risque de marché: valeur à risque conditionnelle

14. La CVaR avec indice de confiance de 95% à 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 horizon d'un an, avec un indice de confiance de 95%.
15. Le niveau maximum du budget des risques pour l'ensemble du portefeuille de placements du FIDA est défini dans l'ExPP et correspond à une CVaR de 3,0%. La CVaR de l'ensemble du portefeuille du FIDA était de 1,53%. Le niveau actuel de risque de la CVaR est de 1,53%, ce qui signifie que la perte moyenne dans des conditions de marché extrêmes pourrait atteindre 26,0 millions d'USD.

Tableau 9

CVaR des catégories d'actifs du FIDA

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

	Portefeuille de placements effectif – CVaR à un an	
	30 juin 2020	30 septembre 2020
Portefeuille d'actifs et de passifs	2,42	2,11
Portefeuille de liquidités multimarchés	1,83	1,53
Ensemble du portefeuille (y compris les liquidités opérationnelles)	1,78	1,53

Note: La CVaR de l'ensemble du portefeuille diminue du fait du portefeuille de liquidités opérationnelles, étant donné que ce portefeuille n'est pas soumis aux fluctuations du marché.

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

16. L'ExPP du FIDA fixe une note de crédit minimale et s'ajoute aux directives en matière de placement, qui définissent des exigences en matière de qualité de crédit. La gestion du risque de crédit consiste à vérifier que les titres sont bien conformes à ces exigences.

Tableau 10

Répartition du portefeuille de placements par notation au 30 septembre 2020

(Équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles	Portefeuille de liquidités multimarchés	Portefeuille d'actifs et de passifs	Autres	Total	%
AAA		276 104	11 750		287 855	30,1
AA+/-		79 516	271 842		351 359	36,7
A+/-			207 545		207 545	21,7
Liquidités ^a	65 912	1 481	37 854	1	105 271	11,0
Effets commerciaux		9 999			9 999	1,0
Opérations en attente de liquidation ^b						(0,0)
Swaps		-2 690	-2 963		-5 654	(0,6)
Total au 30 septembre 2020	65 912	364 411	526 028	1	956 374	100,0

^a 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.

^b 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

17. Afin de protéger le profil de liquidité à court terme contre le risque de fluctuations de change, le Fonds veille à ce que la composition par monnaie des entrées de fonds projetées corresponde à celle des sorties de fonds pour les 24 mois à venir.

Tableau 11
Répartition par monnaie des actifs et engagements au 30 juin 2020
(Équivalent en milliers d'USD)

<i>Catégorie</i>	<i>Yuan chinois</i>	<i>Euros</i>	<i>Livres sterling</i>	<i>Yen japonais</i>	<i>Dollars des États-Unis</i>	<i>Total général</i>
Situation des liquidités						
Liquidités	114	14 403	3 839	119	47 343	65 818
Placements	13	56	4	0	364 363	364 436
Entrées de fonds projetées						
Contributions	28 360	267 453	42 593	52 102	274 669	665 178
Remboursements projetés	82 921	253 227	61 203	62 422	346 636	806 408
Tirages sur l'emprunt	0	57 672	0	0	8 333	66 005
Liquidités projetées	111 409	592 811	107 638	114 642	1 041 345	1 967 845
Sorties de fonds projetées						
Décaissements projetés	(69 372)	(362 687)	(51 202)	(52 222)	(914 927)	(1 450 410)
Dépenses de fonctionnement projetées	0	(217 634)	0	0	(143 860)	(361 494)
Remboursement de l'emprunt et intérêts	0	(117)	0	0	(795)	(912)
Sorties de fonds – sous-total	(69 372)	(580 439)	(51 202)	(52 222)	(1 059 582)	(1 812 817)
Couverture						
Contrats de change à terme	0	0	0	0	0	0
Couverture – sous-total	0	0	0	0	0	0
(Déficit)/excédent de liquidités projeté	42 037	12 372	56 436	62 421	(18 237)	155 028
(Déficit)/excédent en % des engagements	2,32	2,13	110,22	119,53	-1,72	8,55

E. Risque de liquidité: exigence de liquidité minimale

18. Selon les hypothèses du dernier modèle financier du FIDA, qui tiennent compte des ressources disponibles pour engagement de 2019 selon le principe du flux de trésorerie durable, l'exigence de liquidité minimale se monte à 654 millions d'USD (60% des sorties annuelles brutes)², soit un montant largement couvert par le solde du portefeuille de placements, puisque celui-ci s'élève à 956 millions d'USD (voir le tableau 1).

² Voir EB 2018/125/R.42.