

Cote du document: EB 2021/133/R.40  
Date: 23 août 2021  
Distribution: Publique  
Original: Anglais

**F**



Investir dans les populations rurales

## Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le premier semestre 2021

### 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

**Jón Thorsteinsson**  
Vice-Trésorier  
Division des services de trésorerie  
téléphone: +39 06 5459 2811  
courriel: j.thorsteinsson@ifad.org

**Marco Penna**  
Trésorier principal  
téléphone: +39 06 5459 2543  
courriel: m.penna@ifad.org

**Sheila Codamus-Platel**  
Trésorière principale  
téléphone: +39 06 5459 2195  
courriel: s.codamus-platel@ifad.org

#### Transmission des documents:

**Deirdre Mc Grenra**  
Cheffe  
Gouvernance institutionnelle  
et relations avec les États membres  
téléphone: +39 06 5459 2374  
courriel: gb@ifad.org

Conseil d'administration — Cent trente-troisième session  
Rome, 13-16 septembre 2021

---

Pour: **Information**

## Résumé

1. Au premier semestre 2021, le taux de rendement net du portefeuille de placements du FIDA s'établissait à 0,07%, avec un produit net positif des placements de 1,47 million d'USD<sup>1</sup>.
2. Exprimée en dollars des États-Unis, la valeur du portefeuille de placements a augmenté de 310,1 millions d'USD, passant de 1 165 millions d'USD au 31 décembre 2020 à 1 475 millions d'USD au 30 juin 2021. Cette augmentation est principalement attribuable aux entrées de fonds nettes dans les tranches des placements en euros et en dollars des États-Unis.
3. Dans le domaine des risques, la valeur à risque conditionnelle (CVaR) du portefeuille a diminué, passant de 1,06% à la fin de 2020 à 0,40% au premier semestre 2021<sup>2</sup>. Cet indicateur est demeuré en deçà du seuil de tolérance au risque, fixé à 3% dans l'Exposé de la Politique de placement (ExPP)<sup>3</sup>. Les autres niveaux de risque pertinents au premier semestre 2021 sont indiqués ci-après :
  - La durée du portefeuille est passée de 0,60 an à 0,35 an.
  - Les placements à revenu fixe ont été intégralement effectués dans des instruments de qualité, notés au minimum A-.
4. La gestion du risque du portefeuille de placements n'a, dans l'ensemble, donné lieu à aucun dépassement des seuils de tolérance au risque.

Tableau 1

### Principales variations du portefeuille du FIDA sur un an en 2021 et au deuxième semestre 2020

|  | 30 juin 2021 | 31 décembre 2020 |
|--|--------------|------------------|
| Taille du portefeuille (en milliers d'USD)     | 1 475 457    | 1 165 284        |
| Produit net des placements (en milliers d'USD) | 1 467        | 5 826            |
| Taux de rendement net (en pourcentage)         | 0,07         | 0,50             |
| Duration                                       | 0,35         | 0,60             |
| CVaR sur un an (en pourcentage)                | 0,40         | 1,06             |

5. Le rapport du FIDA sur les placements du premier semestre 2021 fait état de la pleine application du nouveau cadre de placement défini dans l'ExPP révisé. Dans ce nouveau cadre, les portefeuilles sont regroupés et classés dans des tranches établies à diverses fins (de plus amples précisions et la répartition entre ces tranches sont présentées à la section V).

<sup>1</sup> Les chiffres présentés dans ce rapport ont été arrondis au montant supérieur ou 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 le texte correspondant du rapport annuel. Tous les nombres arrondis, totaux, variations de pourcentage et chiffres ont été calculés à partir de données de base exactes (non arrondies).

<sup>2</sup> Au deuxième trimestre 2021, les calculs de la CVaR et des indicateurs de risque effectués par le dépositaire ont été examinés dans le cadre de l'exercice du devoir de diligence de la Division des services de trésorerie du FIDA. Cette opération a permis de conclure que la méthode et les hypothèses du dépositaire ne prenaient pas pleinement en compte le risque auquel était exposé le portefeuille de placements du FIDA. Les chiffres présentés dans ce rapport à compter du deuxième trimestre 2021 seront par conséquent extraits de Bloomberg PORT, qui est un outil reconnu et largement utilisé pour mesurer les risques.

<sup>3</sup> Les nouvelles tranches du portefeuille de placements ont été établies en application de l'Exposé de la Politique de placement (AC 2020/159/R.7, 3 novembre 2020). Elles remplacent les portefeuilles précédents (portefeuille de liquidités opérationnelles, portefeuille de liquidités multimarchés, portefeuille d'actifs et de passifs).

## I. Conjuncture des marchés

1. L'inflation reprend à l'échelle de l'économie mondiale. Elle est devenue une préoccupation majeure aux États-Unis maintenant que la croissance s'accélère. Elle ne devrait toutefois pas se poursuivre au rythme soutenu récemment enregistré, car elle résulte essentiellement des déséquilibres entre l'offre et la demande et des mesures de relance. Elle pourrait être, en moyenne, légèrement supérieure à la cible de 2% de la Réserve fédérale au cours des deux ou trois prochaines années, mais ne devrait, selon les projections, ni augmenter davantage ni demeurer à ces niveaux par la suite. L'économie des États-Unis étant toujours en récession, les données sur l'emploi et son évolution donneront une idée de la trajectoire probable de la croissance au-delà de la reprise actuelle. La pandémie de COVID-19 a eu des répercussions similaires à celles d'une catastrophe naturelle, car elle a accru la volatilité de l'inflation et d'autres données économiques et ralenti la reprise économique. Les perspectives économiques sont favorables en raison de l'ampleur de l'épargne des ménages et de la mise en œuvre de mesures budgétaires et monétaires accommodantes. Une grande importance continue d'être accordée à la qualité (note de crédit élevée) des placements à revenu fixe du fait des nombreux abaissements des notes de crédit observés au cours des quelque 12 derniers mois.
2. Le marché européen des valeurs mobilières semble actuellement se trouver dans une position favorable – comme s'il se trouvait en phase de pleine reprise; la situation pourrait toutefois s'avérer bien plus complexe et nuancée durant le reste de l'année. L'inflation continue d'être une préoccupation majeure en raison des anticipations inflationnistes du marché et des données sur l'emploi qui, conjuguées aux interventions et au cadrage prospectif de la Réserve fédérale des États-Unis, ont accru les incertitudes sur les marchés. L'Europe estime que la récente accélération de l'inflation sera temporaire et qu'il sera possible de continuer de la maîtriser. L'inflation et la hausse des rendements continueront néanmoins de préoccuper les investisseurs en obligations au cours des prochains trimestres, et exigeront l'adoption de tactiques souples en raison des inconvénients que pourrait présenter la détention de titres à revenu fixe. Il est donc jugé opportun de maintenir la courte durée des portefeuilles de placements du FIDA.

## II. Répartition du portefeuille

3. La valeur du portefeuille de placements en dollars des États-Unis a augmenté de 310,1 millions d'USD au premier semestre 2021, à la faveur notamment des entrées de fonds dans la tranche des placements en euros et dans la tranche des placements en dollars des États-Unis.

Tableau 1

### Variations du portefeuille de placements du FIDA au premier semestre 2021 (équivalent en milliers d'USD)

|   | <i>Tranches des opérations et des liquidités<sup>a</sup></i> | <i>Tranche des placements en USD<sup>b</sup></i> | <i>Tranche des placements en EUR<sup>c</sup></i> | <i>Divers<sup>d</sup></i> | <i>Total</i>     |
|---|--|--|--|---------------------------|------------------|
| <b>Solde d'ouverture (31 décembre 2020)</b> | 264 003  | 333 673  | 567 569  | 33                        | 1 165 284        |
| Produit net des placements                  | (354)  | 1 270  | 556  | (4)                       | 1 467            |
| Flux nets <sup>e</sup>                      | (18 919)   | 145 552  | 201 854  | (1 006)                   | 327 481          |
| Variations de change                        | (391)  | (2)  | (19 399)   | 1 018                     | (18 774)         |
| <b>Solde de clôture (30 juin 2021)</b>      | <b>244 340</b>   | <b>480 492</b>                                   | <b>750 579</b>                                   | <b>46</b>                 | <b>1 475 457</b> |

<sup>a</sup> La tranche des opérations correspond aux liquidités détenues par le FIDA dans des banques commerciales. La tranche des liquidités correspond aux liquidités détenues dans des banques centrales et à la Banque des règlements internationaux. Elle correspond à l'ancien portefeuille de liquidités opérationnelles.

<sup>b</sup> La tranche des placements en dollars des États-Unis correspond à l'ancien portefeuille de liquidités multimarchés.

<sup>c</sup> La tranche des placements en euros correspond à l'ancien portefeuille d'actifs et de passifs.

<sup>d</sup> Trésorerie résiduelle des portefeuilles clôturés en 2019 et liquidités détenues en renminbis chinois.

<sup>e</sup> Les flux nets résultent des sorties de fonds liées aux décaissements effectués au titre des prêts et des dons et aux dépenses d'administration, et des rentrées 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 au premier semestre 2021 s'est chiffré à 2,26 millions d'USD, et le produit net, compte tenu de tous les frais associés aux placements, à 1,47 million d'USD. Le tableau 2 présente un récapitulatif du produit des placements au premier semestre 2021, ventilé par portefeuille.

Tableau 2

**Ventilation du produit des placements du FIDA par portefeuille au premier semestre 2021**  
(équivalent en milliers d'USD)

|   | <i>Tranches des opérations et des liquidités<sup>a</sup></i> | <i>Tranche des placements en USD<sup>b</sup></i> | <i>Tranche des placements en EUR<sup>c</sup></i> | <i>Divers<sup>d</sup></i> | <i>Total</i>   |
|---|--|--|--|---------------------------|----------------|
| Produit des intérêts et coupons                           | (274,9)  | 1 899,5  | 835,1  | -                         | 2 459,7        |
| Plus-values/(moins-values) réalisées                      | -  | 188,8  | (144,2)  | -                         | 44,6           |
| Plus-values/(moins-values) latentes                       | -  | (522,4)  | 280,5  | -                         | (241,9)        |
| <b>Produit des placements avant déduction des frais</b>   | <b>(274,9)</b>   | <b>1 565,9</b>                                   | <b>971,4</b>                                     | <b>-</b>                  | <b>2 262,4</b> |
| Commission des gestionnaires des placements               | -  | -  | -  | -                         | -              |
| Frais de garde  | (1,5)  | (30,5)   | (34,9)   | (3,9)                     | (71,4)         |
| Frais bancaires   | (75,9)   | -  | (0,7)  | -                         | (77,1)         |
| Frais de conseil et autres frais afférents aux placements | -  | (266,7)  | (381,2)  | -                         | (647,9)        |
| <b>Produit des placements après déduction des frais</b>   | <b>(352,3)</b>   | <b>1 268,7</b>                                   | <b>555,2</b>                                     | <b>(3,9)</b>              | <b>1 467</b>   |

Les notes a à d sont les mêmes que celles du tableau 1.

### IV. Taux de rendement

5. Au premier semestre 2021, le portefeuille de placements du FIDA a généré un rendement brut positif de 0,16%, la tranche des placements en dollars des États-Unis produisant un rendement brut positif de 0,37%, soit une surperformance de 0,30% par rapport à la valeur de référence. Le taux de rendement brut global a été abaissé par le taux de rendement négatif de 0,02% de la tranche des placements en euros, qui a dépassé malgré tout sa valeur de référence de 0,29% au premier semestre de l'année. Le taux de rendement net de l'ensemble du portefeuille de placements s'est établi à 0,07% au premier semestre 2021. Le tableau 3 présente un historique des performances trimestrielles des différentes tranches depuis 2020<sup>4</sup>.

<sup>4</sup> La valeur de référence pour les placements libellés en dollars des États-Unis est l'indice des bons du Trésor des États-Unis à 0-1 an d'ICE Bank of America, qui suit la performance de la dette souveraine du Gouvernement des États-Unis d'Amérique à moins d'un an émise sur le marché intérieur. La valeur de référence qui a été adoptée pour les placements libellés en euros après la mise à jour de l'ExPP est l'indice « 0-1 Year AAA-AA Euro Government Index » établi par ICE Bank of America, qui suit la performance des émissions souveraines des pays de la zone euro libellées en euros, assorties d'une échéance de moins d'un an et ayant une note supérieure à AA.

Tableau 3

**Performances trimestrielles: 2020 et deux premiers trimestres de 2021**  
(pourcentages en monnaie locale)

|   | Performance trimestrielle en 2020 |                    |                     |                     | Performance trimestrielle en 2021 |                        |  |                 |
|---|-----------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------|------------------------|--|-----------------|
|   | Premier trimestre                 | Deuxième trimestre | Troisième trimestre | Quatrième trimestre | Premier trimestre                 | Deuxième trimestre (a) | Rendement de référence du deuxième trimestre (b) | Écart (a) – (b) |
| <b>Rendements bruts</b>                   |                                   |                    |                     |                     |                                   |                        |  |                 |
| Tranches des opérations et des liquidités | 0,27                              | 0,05               | 0,02                | 0,04                | 0,01                              | (0,01)                 | s.o.   | s.o.            |
| Tranche des placements en USD             | 0,31                              | 0,49               | 0,34                | 0,10                | 0,50                              | (0,03)                 | 0,01   | (0,04)          |
| Tranche des placements en EUR             | (2,22)                            | 1,37               | 0,77                | 0,33                | (0,10)                            | 0,16                   | (0,13)   | 0,29            |
| <b>Taux de rendement brut</b>             | <b>(1,01)</b>                     | <b>0,92</b>        | <b>0,56</b>         | <b>0,22</b>         | <b>0,08</b>                       | <b>0,08</b>            | <b>s.o.</b>                                      | <b>s.o.</b>     |
| <b>Rendements nets</b>                    |                                   |                    |                     |                     |                                   |                        |  |                 |
| <b>Taux de rendement net</b>              | <b>(1,04)</b>                     | <b>0,88</b>        | <b>0,53</b>         | <b>0,19</b>         | <b>0,00</b>                       | <b>0,06</b>            | <b>s.o.</b>                                      | <b>s.o.</b>     |

Tableau 4

**Moyenne mobile de la performance nette du portefeuille du FIDA au 30 juin 2021**  
(pourcentages en monnaie locale)

|                             | En cumul annuel | Un an | Trois ans | Cinq ans |
|-----------------------------|-----------------|-------|-----------|----------|
| Performance du portefeuille | 0,07            | 0,79  | 0,98      | 0,99     |

6. À des fins de comparaison, le tableau 5 présente la performance annuelle durant les quatre exercices précédents.

Tableau 5

**Historique des performances annuelles nettes par rapport aux taux de référence**  
(pourcentages en monnaie locale)

|   | 2020          |                   | 2019          |                   | 2018          |                   | 2017          |                   |
|---|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|
|   | Taux effectif | Taux de référence | Taux effectif | Taux de référence | Taux effectif | Taux de référence | Taux effectif | Taux de référence |
| Tranches des opérations et des liquidités         | 0,1           | 0,1               | 1,31          | 1,31              | 0,88          | 0,88              | 0,79          | 0,79              |
| Tranche des placements en USD                     | 1,14          | 1,12              | 2,73          | 1,11              | 2,16          | 0                 | s.o.          | s.o.              |
| Tranche des placements en EUR                     | 0,13          | 0,16              | 1,22          | 0,17              | (0,91)        | 0,21              | 0,96          | 0,22              |
| Portefeuille stratégique multimarché              | s.o.          | s.o.              | 1,93          | 0,62              | 2,22          | 1,02              | 1,92          | 0,8               |
| Obligations d'État multimarchés                   | s.o.          | s.o.              | s.o.          | s.o.              | 0,89          | 1,88              | 0,27          | 0,99              |
| Portefeuille de crédit multimarché                | s.o.          | s.o.              | 3,65          | 4,72              | 0             | 0,9               | 3,43          | 3,31              |
| Obligations multimarchés indexés sur l'inflation  | s.o.          | s.o.              | s.o.          | s.o.              | 0,16          | 0,39              | 1,86          | 1,53              |
| Titres d'emprunt des marchés émergents            | s.o.          | s.o.              | s.o.          | s.o.              | (3,07)        | (2,55)            | 8,45          | 7,64              |
| <b>Taux de rendement brut (hors frais)</b>        | <b>0,67</b>   | <b>s.o.</b>       | <b>2,22</b>   | <b>s.o.</b>       | <b>0,21</b>   | <b>s.o.</b>       | <b>2,35</b>   | <b>s.o.</b>       |
| <b>Taux de rendement net (tous frais compris)</b> | <b>0,55</b>   | <b>s.o.</b>       | <b>2,13</b>   | <b>s.o.</b>       | <b>0,09</b>   | <b>s.o.</b>       | <b>2,21</b>   | <b>s.o.</b>       |

## V. Répartition du portefeuille de placements par instrument

7. Le tableau 6a présente la composition du portefeuille de placements par instrument au 30 juin 2021. Comme il l'indique, près de 85% du portefeuille a été placé dans des obligations multimarchés et des obligations d'État/d'organismes publics multimarchés.

Tableau 6a  
**Répartition du portefeuille de placements par instrument, au 30 juin 2021**

|  | <i>Répartition effective du portefeuille</i> |                       |
|--|--|-----------------------|
|  | <i>En millions d'USD</i>                     | <i>En pourcentage</i> |
| Obligations multimarchés                             | 612,0  | 41,5                  |
| Obligations d'État/d'organismes publics multimarchés | 618,3  | 41,9                  |
| Liquidités   | 244,4  | 16,6                  |
| Dépôts à terme                                       | -  | -                     |
| Swaps et autres                                      | 0,7  | -                     |
| <b>Total</b>   | <b>1 475,5</b>                               | <b>100,0</b>          |

8. Comme indiqué dans la version actualisée de l'ExPP, le portefeuille de placements du FIDA est réparti en tranches, comme suit<sup>5</sup>:
- **Tranche des opérations.** Cette tranche sert à faciliter les paiements à court terme pour les opérations ou les dépenses d'administration du FIDA, de manière à assurer un volume de liquidités (trésorerie et équivalents de trésorerie) suffisant pour honorer les obligations de paiement immédiates.
  - **Tranche des liquidités.** Cette tranche sert à reconstituer, en fonction des besoins, la tranche des opérations, et à recueillir l'excédent de trésorerie de cette même tranche. Elle permet d'avoir la certitude de disposer de suffisamment d'instruments aisément convertibles en liquidités. Associée à la tranche des opérations, elle permet d'être en mesure de répondre aux besoins de liquidités à court terme prévus et imprévus.
  - **Tranche des placements.** Cette tranche comprend les fonds dont le FIDA n'a pas besoin à court terme et dont on part du principe qu'ils seront décaissés à moyenne échéance. Elle permet au FIDA d'optimiser de manière prudente le rendement total attendu de ses placements.
9. Le tableau 6b indique la répartition des actifs du FIDA et la valeur nette des actifs du portefeuille en fonction des nouvelles tranches.

Tableau 6b  
**Tranches du portefeuille de liquidités au 30 juin 2021 (ExPP actualisé)**

| <i>Tranche</i> | <i>En pourcentage</i> | <i>En millions d'USD</i> |
|----------------|-----------------------|--------------------------|
| Opérations     | 5,0                   | 73,7                     |
| Liquidités     | 11,5                  | 170,4                    |
| Placements     | 83,5                  | 1 231,3                  |
| <i>en EUR</i>  | 50,8                  | 749,1                    |
| <i>en USD</i>  | 32,7                  | 482,2                    |
| <b>Total</b>   | <b>100,0</b>          | <b>1 475,5</b>           |

<sup>5</sup> Voir document AC 2020/159/R.7 (novembre 2020).

## VI. Évaluation des risques

10. Les mesures sur lesquelles repose la budgétisation des risques indiquées dans l'ExPP du FIDA – durée et CVaR – sont présentées dans les parties A et B ci-après. Les analyses du risque de crédit et du risque de change figurent, respectivement, dans les parties C et D.

### A. Risque de marché: durée

11. La durée (qui est 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 général, un portefeuille de titres d'une durée inférieure sera moins sensible aux variations des taux d'intérêt qu'un portefeuille d'une durée supérieure. Au 30 juin 2021, la durée globale du portefeuille était de 0,35 année, soit 0,25 année de moins que la durée indiquée au 31 décembre 2020 (0,60 année).

Tableau 7

**Durées effectives du portefeuille de placements du FIDA et durées de référence**  
(durée en nombre d'années)

|  | 30 juin 2021 |                     | 31 décembre 2020 |                     |
|--|--------------|---------------------|------------------|---------------------|
|  | Portefeuille | Valeur de référence | Portefeuille     | Valeur de référence |
| Tranche des placements en EUR  | 0,52         | 0,50                | 1,00             | 0,50                |
| Tranche des placements en USD  | 0,28         | 0,44                | 0,40             | 0,44                |
| <b>Ensemble du portefeuille</b><br>(y compris le portefeuille stratégique multimarché et les liquidités opérationnelles) | <b>0,35</b>  | <b>s.o.</b>         | <b>0,60</b>      | <b>s.o.</b>         |

Note: la durée de l'ensemble du portefeuille est plus faible parce que le portefeuille de liquidités opérationnelles n'est pas soumis aux fluctuations des taux d'intérêt.

### B. Risque de marché: valeur à risque conditionnelle

12. La CVaR mesure, en pourcentage, les pertes potentielles d'un portefeuille soumis à des conditions de marché extrêmes. La CVaR du portefeuille de placements donne une indication de la valeur qu'il pourrait perdre sur un an, pour un seuil de confiance de 95%.
13. Le niveau de risque maximal du portefeuille du FIDA est défini dans l'ExPP comme une CVaR de 3,0%. En juin 2021, la CVaR de l'ensemble du portefeuille était de 0,40%, soit un niveau inférieur au niveau de risque approuvé dans l'ExPP et à celui de 1,06% indiqué pour décembre 2020.

Tableau 8

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

(seuil de confiance de 95%; pourcentages établis dans le cadre de simulations basées sur des données historiques)

|   | Portefeuille de placements effectif –<br>CVaR à un an |                  |
|---|---|------------------|
|   | 30 juin 2021  | 31 décembre 2020 |
| Tranche des placements en EUR                         | 0,47  | 1,66             |
| Tranche des placements en USD                         | 0,80  | 1,33             |
| <b>Portefeuille total (y compris les liquidités)*</b> | <b>0,40</b>   | <b>1,06</b>      |

\* La CVaR du portefeuille est réduite parce que l'élément de liquidités opérationnelles du portefeuille a une CVaR égale à zéro.

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

14. L'ExPP établit des critères particuliers pour le placement des fonds du FIDA et donne des directives pour la sélection des placements qui doivent être effectués sur la base de ces critères. Les directives de l'ExPP concernant le risque de crédit indiquent la note plancher des actifs placés, à laquelle doit être supérieure la deuxième meilleure note attribuée. Cela signifie que la note qui doit être

supérieure à la note plancher n'est pas la meilleure des notes attribuées par Standard & Poor's, Moody's et Fitch, mais la deuxième.

15. Comme le montre le tableau 9, et conformément aux directives de l'ExPP, à la fin du premier semestre 2021, les placements dans des titres à revenu fixe portaient sur des actifs de haute qualité, c'est-à-dire des titres notés AAA, AA+/- et A+/-.
16. L'ExPP actualisé indique également que la note plancher des titres à revenu fixe doit être au minimum de A- (sauf dans le cas des titres adossés à des actifs, qui doivent être notés AAA)<sup>6</sup>. Il exige également que la proportion du portefeuille de placements à revenu fixe (hors liquidités) dans des titres notés AA- et plus doit être d'au moins 60%. En juin 2021, cette proportion était de 71,5%<sup>7</sup>.

Tableau 9

**Composition du portefeuille de placements par note de crédit au 30 juin 2021**  
(en pourcentage)

|              | <i>Tranche des placements en USD</i> | <i>Tranche des placements en EUR</i> | <i>Total</i> |
|--------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------|
| AAA          | 10,4                                 | 1,0                                  | <b>11,4</b>  |
| AA+          | 6,6                                  | 0,0                                  | <b>6,6</b>   |
| AA           | 11,2                                 | 8,0                                  | <b>19,2</b>  |
| AA-          | 10,9                                 | 23,4                                 | <b>34,3</b>  |
| A+           | 0,0                                  | 14,0                                 | <b>14,0</b>  |
| A            | 0,0                                  | 4,4                                  | <b>4,4</b>   |
| A-           | 0,0                                  | 10,1                                 | <b>10,1</b>  |
| <b>Total</b> | <b>32,7</b>                          | <b>50,7</b>                          | <b>100,0</b> |

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

17. Afin de prémunir le profil de liquidité à court terme contre les fluctuations du risque de change, le FIDA veille à ce que la composition par monnaie de ses entrées de fonds projetées soit alignée sur celle de ses sorties de fonds pour les 24 mois à venir. Lorsqu'un décalage négatif (déficit de liquidité) est supérieur à 10% du montant total des sorties de fonds dans une monnaie quelconque, il devient nécessaire de procéder à des opérations de couverture ponctuelles de manière à ramener l'exposition au risque de change en dessous du seuil de 10%.
18. Les projections effectuées à la fin du premier semestre 2021 indiquent que la composition monétaire du Fonds lui permettra de couvrir les sorties de fonds prévues dans les monnaies établies durant 24 mois.

<sup>6</sup> La note qui doit être supérieure à la note plancher n'est pas la meilleure des notes attribuées par les trois agences (Standard & Poor's, Moody's et Fitch), mais la deuxième.

<sup>7</sup> Cette proportion ne prend en compte que les placements à revenu fixe; elle ne couvre en effet ni les liquidités ni les positions de swap.



Tableau 10

**Répartition par monnaie des flux de trésorerie projetés sur 24 mois au 30 juin 2021**  
 (équivalent en milliers d'USD)

| <i>Catégorie</i>                        | <i>Groupe CNY</i> | <i>Groupe EUR</i> | <i>Groupe GBP</i> | <i>Groupe JPY</i> | <i>Groupe USD</i>  | <i>Total général</i> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------------|
| <b>ENTRÉES DE FONDS</b>                 |                   |                   |                   |                   |                    |                      |
| Liquidités                              | 128               | 72 161            | 4 034             | 33                | 164 508            | 240 863              |
| Placements                              | 29                | 747 333           | 4                 | 0                 | 480 449            | 1 227 815            |
| Contributions                           | 58 550            | 171 294           | 35 137            | 35 725            | 293 163            | 593 868              |
| Remboursements projetés                 | 77 088            | 277 829           | 58 309            | 52 703            | 302 652            | 768 582              |
| Tirages sur l'emprunt                   | 0                 | 561 936           | 0                 | 0                 | 216 667            | 778 603              |
| <b>Total des actifs</b>                 | <b>135 794</b>    | <b>1 830 554</b>  | <b>97 483</b>     | <b>88 461</b>     | <b>1 457 438</b>   | <b>3 609 730</b>     |
| <b>SORTIES DE FONDS</b>                 |                   |                   |                   |                   |                    |                      |
| Décaissements projetés                  | (67 822)          | (695 092)         | (51 300)          | (46 368)          | (1 038 547)        | (1 899 129)          |
| Dépenses de fonctionnement projetées    |                   | (202 047)         |                   |                   | (122 696)          | (324 743)            |
| Remboursements de l'emprunt et intérêts | 0                 | (77 664)          | 0                 | 0                 | (2 583)            | (80 247)             |
| <b>Total des engagements</b>            | <b>(67 822)</b>   | <b>(974 803)</b>  | <b>(51 300)</b>   | <b>(46 368)</b>   | <b>(1 163 826)</b> | <b>(2 304 119)</b>   |
| <b>COUVERTURE</b>                       |                   |                   |                   |                   |                    |                      |
| Contrats de change à terme              | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                  | 0                    |
| <b>Couverture – total</b>               | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>           | <b>0</b>             |
| <b>Déficit</b>                          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>           | <b>0</b>             |
| Déficit en pourcentage des engagements  | 0,00%             | 0,00%             | 0,00%             | 0,00%             | 0,00%              | 0,00%                |

## E. Risque de liquidité: exigence de liquidité minimale

19. Au 30 juin 2021, l'exigence de liquidité minimale (ELM) s'élevait à 639 millions d'USD.
20. La version actualisée de la Politique de liquidité servira de base au calcul des ressources disponibles pour engagement dans le cadre de la Douzième reconstitution des ressources du FIDA (FIDA12)<sup>8</sup>. La nouvelle ELM est un point d'ancrage de la politique, qui indique le niveau de liquidité que le FIDA doit détenir à tout moment pour pouvoir financer les décaissements au titre des prêts et dons durant les 12 mois suivants ainsi que les remboursements prévus au titre des montants empruntés, afin d'assurer la continuité des opérations de développement. Outre qu'elle actualise l'ELM, la nouvelle Politique de liquidité établit un niveau cible de liquidités, défini par un indicateur variable situé dans une fourchette représentant entre 80% et 100% des flux de trésorerie sur une période de 24 mois en situation de crise.
21. La nouvelle Politique de liquidité ne sera appliquée qu'au moment de FIDA12, mais la Division des services de trésorerie a déjà commencé à surveiller les nouveaux paramètres de mesure afin que la transition vers la politique s'effectue sans heurt en 2022. Au 30 juin 2021, la nouvelle ELM était de 888 millions d'USD, la valeur nette des actifs du portefeuille de liquidités du FIDA atteignait 1 475 millions d'USD, et la valeur nette des actifs en situation de crise se chiffrait à 1 174 millions d'USD.

<sup>8</sup> Voir document AC 2020/159/R.5.