

Cote du document: EB 2021/134/R.63
Date: 8 novembre 2021
Distribution: Publique
Original: Anglais

F



Investir dans les populations rurales

Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA au troisième trimestre 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

Gulnara Yunusova

Directrice et Trésorière
Division des services de trésorerie
téléphone: +39 06 5459 2251
courriel: g.yunusova@ifad.org

Jón Thorsteinsson

Trésorier adjoint
Division des services de trésorerie
téléphone: +39 06 5459 2811
courriel: j.thorsteinsson@ifad.org

Marco Penna

Trésorier principal
Division des services de trésorerie
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-quatrième session
Rome, 13-16 décembre 2021

Pour: **Information**

Résumé

1. Au troisième trimestre 2021, le taux de rendement net du portefeuille de placements du FIDA s'est établi à 0,10%, avec un produit net positif des placements de 0,34 million d'USD.
2. Exprimée en dollars des États-Unis, la valeur du portefeuille de placements a cependant baissé de 122,4 millions d'USD, passant de 1 475 millions d'USD au 30 juin 2021 à 1 353 millions d'USD au 30 septembre 2021. Les principaux facteurs à l'origine de cette diminution sont les sorties nettes de fonds (115,9 millions d'USD) et, dans une moindre mesure, les pertes de change (6,8 millions d'USD).
3. En ce qui concerne les indicateurs de risque, la valeur à risque conditionnelle (CVaR) du portefeuille a diminué de 0,40% à 0,37% au troisième trimestre 2021¹, restant ainsi en deçà du niveau de tolérance au risque de 3% fixé dans l'Exposé de la politique de placement (ExPP)². Les autres niveaux de risque pertinents à la fin du troisième trimestre 2021 sont indiqués ci-après :
 - La durée du portefeuille est passée de 0,35 an à 0,30 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 au troisième trimestre 2021

	<i>Troisième trimestre 2021</i>	<i>Deuxième trimestre 2021</i>
Taille du portefeuille (milliers d'USD)	1 353 030	1 475 457
Produit net des placements (milliers d'USD)	341	862
Taux de rendement net (%)	0,10	0,06
Duration	0,30	0,35
CVaR historique un an (%)	0,37	0,40

¹ La CVaR du portefeuille de liquidités du FIDA est calculée en tant que CVaR avec un indice de confiance de 95%, comme le prévoient l'ExPP et les directives en matière de placement. Au deuxième trimestre de 2021, dans le cadre de la vérification préalable effectuée par la Division des services de trésorerie, les calculs du dépositaire concernant la CVaR et les indicateurs de risque ont été examinés. 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. Ainsi, à partir du deuxième trimestre de 2021, les chiffres présentés dans le présent rapport proviennent de l'outil Bloomberg PORT, bien connu et largement utilisé, relatifs aux indicateurs de risque.

² Les nouvelles tranches du portefeuille de placement établies dans le cadre de l'ExPP remplacent les portefeuilles de trésorerie opérationnelle, de liquidité globale et d'actifs et de passifs. Voir le document EB 2020/131(R)/R.24.

Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA au troisième trimestre 2021

I. Conjuncture des marchés

1. Un nombre croissant de préoccupations sont apparues au cours du troisième trimestre de 2021. Elles concernaient notamment le ralentissement de l'économie mondiale, la tendance des banques centrales à durcir les conditions monétaires, l'incertitude entourant le plafond de la dette des États-Unis et la perspective d'une hausse des taxes. Les chaînes d'approvisionnement mondiales ont en outre été ralenties en raison de goulets d'étranglement et de pressions inflationnistes croissantes, de la crise énergétique qui prend de l'ampleur en Europe et en Chine, et de la crainte des investisseurs face aux risques systémiques du système financier découlant d'un éventuel effondrement du promoteur immobilier chinois Evergrande.
2. En matière de politique monétaire, la Réserve fédérale des États-Unis et la Banque d'Angleterre ont ouvert la voie à une hausse des taux d'intérêt en présentant leurs dernières orientations sur les achats d'actifs et les projections de taux à la réunion de septembre des banques centrales. En revanche, la Banque centrale européenne a indiqué qu'il était peu probable que les taux augmentent dans un avenir proche.
3. Dans l'ensemble, les rendements des emprunts d'État américains et européens sont restés inchangés au cours du trimestre, la baisse initiale ayant été compensée en septembre dans un contexte marqué, d'une part, par l'adoption d'un ton moins accommodant par les banques centrales et, d'autre part, par des pressions inflationnistes persistantes.
4. Les rendements des obligations d'État des marchés émergents ont augmenté, en particulier en septembre, bien que les obligations de sociétés des marchés émergents aient enregistré un petit rendement positif. Les monnaies des marchés émergents se sont fortement dépréciées par rapport au dollar des États-Unis.

Figure 1
Taux d'intérêt des obligations d'État

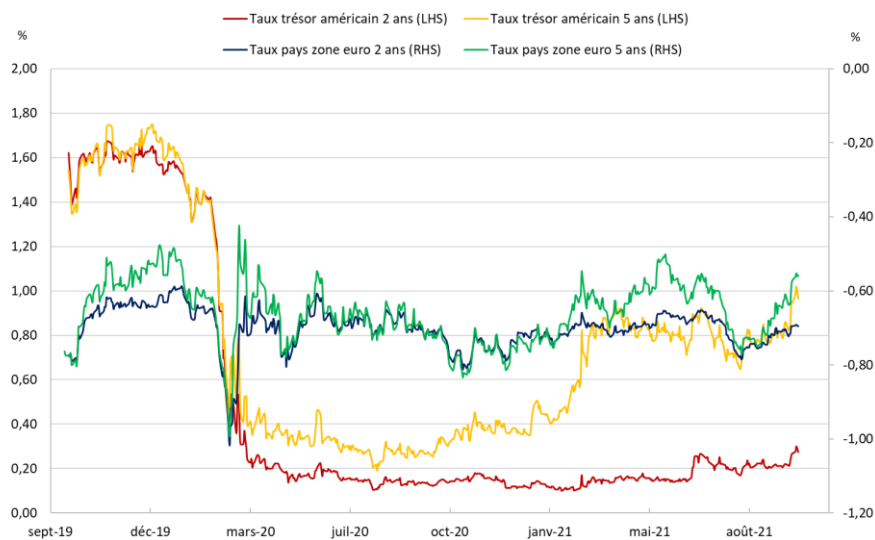
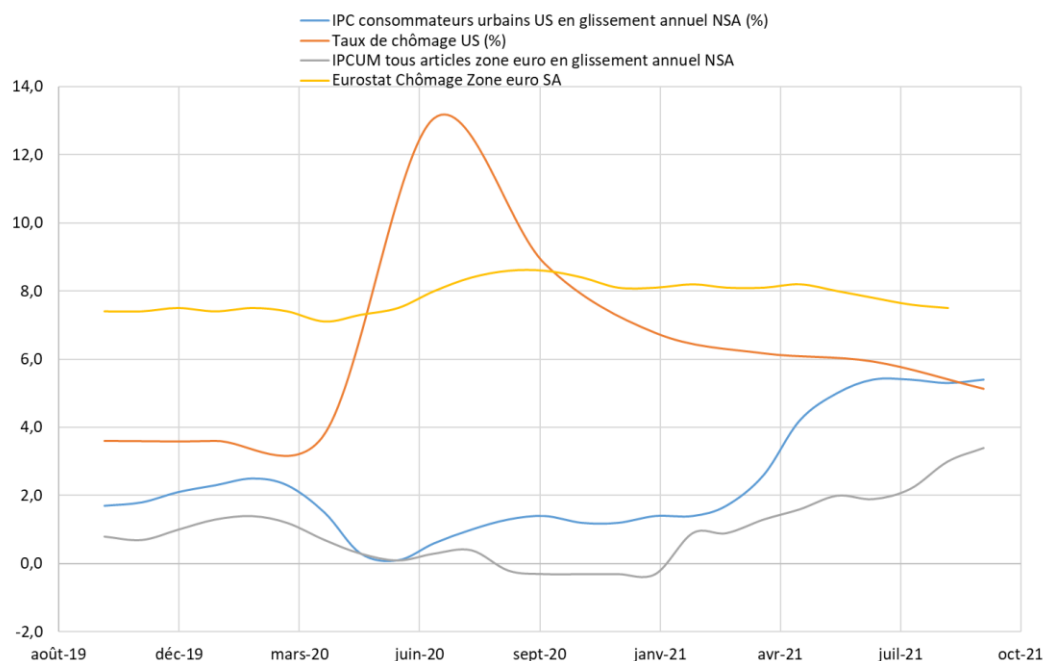


Figure 2
Indicateurs économiques: inflation comparée au chômage



II. Objectifs du portefeuille

A. Tranches du portefeuille

5. Comme indiqué dans l'Exposé de la politique de placement (ExPP), le portefeuille de placements du FIDA est divisé en tranches qui reflètent leurs objectifs respectifs, comme suit³:

- **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. Cette tranche est composée de deux sous-portefeuilles: la tranche de placement en euros et la tranche de placement en dollars des Etats-Unis.

6. La valeur nette des actifs du portefeuille par répartition des actifs dans les tranches ci-dessus est présentée dans le tableau 6b de la section VI ci-après.

³ Voir ExPP, section V sur la répartition des actifs et la répartition du portefeuille.

B. Principes environnementaux, sociaux et de gouvernance

7. Le FIDA, en tant qu'investisseur responsable, veille à ce que le portefeuille de placements comprenne des titres dont l'émetteur respecte, au minimum, certaines normes en matière de droits humains, de travail, d'environnement et de lutte contre la corruption. Le Fonds adhère ainsi aux dix principes du Pacte mondial des Nations Unies et seuls les placements conformes à ces principes sont considérés comme admissibles.
8. Les placements sont sélectionnés par le FIDA conformément aux principes du Pacte mondial des Nations Unies afin d'exclure les types de titres suivants:
 - a) les titres émis par des entités associées à des produits ou services contraires à l'éthique, y compris, mais sans s'y limiter, les armes illégales et controversées, les armes, l'extraction de charbon, la production d'électricité à partir du charbon, le tabac, l'alcool et les jeux d'argent;
 - b) les titres qui figurent sur la liste des pays sanctionnés des Nations Unies.
9. Au 30 septembre 2021, le portefeuille de placements du FIDA était entièrement conforme aux principes environnementaux, sociaux et de gouvernance susmentionnés.

III. Répartition du portefeuille

10. La valeur du portefeuille de placements en dollars des États-Unis a baissé de 122,4 millions d'USD au troisième trimestre 2021, notamment en raison des sorties nettes de fonds de la tranche des placements en euros. Les sorties de la tranche des placements en euros visaient principalement à respecter la nouvelle taille minimale requise des tranches des opérations et des liquidités, tout en réaffectant des fonds afin de réduire la décote du portefeuille de liquidités.

Tableau 1

Variations du portefeuille de placements du FIDA au troisième trimestre 2021

(Équivalent en milliers d'USD)

	<i>Tranches des opérations et des liquidités^a</i>	<i>Tranche des placements en USD^b</i>	<i>Tranche des placements en EUR^c</i>	<i>Autres^d</i>	<i>Total</i>
Solde d'ouverture (30 juin 2021)	244 340	480 492	750 579	46	1 475 457
Produit net des placements	(177)	353	166	(1)	341
Flux nets ^e	60 855	21 082	(198 493)	628	(115 928)
Variation de change	7 343	-	(13 556)	(627)	(6 840)
Solde de clôture (30 septembre 2021)	312 362	501 927	538 696	46	1 353 030

^a La tranche des opérations comprend les liquidités détenues principalement dans les banques commerciales, tandis que la tranche des liquidités comprend les liquidités détenues dans les banques centrales et à la Banque des règlements internationaux (anciennement le portefeuille de liquidités opérationnelles).

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

^c La tranche des placements en euros correspond à l'ancien portefeuille d'actifs et de passifs.

^d Trésorerie résiduelle des portefeuilles clôturés en 2019 et liquidités détenues en renminbis chinois.

^e 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.

IV. Produit des placements

11. Le produit brut des placements au troisième trimestre 2021 s'est élevé à 0,46 million d'USD, et le produit net, compte tenu de tous les frais associés aux placements, à 0,34 million d'USD. Le tableau 2 présente un récapitulatif de la ventilation du produit des placements par portefeuille au troisième trimestre 2021.

Tableau 2

Ventilation du produit des placements du FIDA par portefeuille au troisième trimestre 2021
(Équivalent en milliers d'USD)

	<i>Tranches des opérations et des liquidités</i>	<i>Tranche des placements en USD</i>	<i>Tranche des placements en EUR</i>	<i>Autres</i>	<i>Total</i>
Produit des intérêts et coupons	(144,3)	888,7	98,8	0,0	843,2
Plus-values/(moins-values) réalisées	1,3	29,9	346,7	0,0	377,9
Plus-values/(moins-values) latentes	0,0	(526,1)	(230,7)	0,0	(756,8)
Produit des placements avant déduction des frais	(143,0)	392,4	214,8	0,0	464,2
Commission des gestionnaires des placements	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Frais de garde	(0,5)	(10,3)	(11,9)	(1,5)	(24,2)
Frais bancaires	(33,2)	0,0	0,0	0,0	(33,2)
Frais de conseil et autres frais afférents aux placements	0,0	(29,1)	(36,8)	(0,0)	(65,9)
Produit des placements après déduction des frais	(176,7)	353,1	166,1	(1,5)	341,0

V. Taux de rendement

12. Comme l'a indiqué le dépositaire, Northern Trust, le portefeuille de placements du FIDA a généré un rendement positif brut de 0,11% au troisième trimestre de 2021, la tranche de placements en euros ayant généré un rendement positif brut de 0,17%, soit un rendement supérieur de 0,33% à l'indice de référence (indice ICE Bank of America [BofA] relatifs aux États membres de la zone euro AAA-AA sur 0-1 an). En outre, la tranche des placements en dollars des États-Unis a produit un rendement brut positif de 0,15% au cours de la même période, avec un rendement excédentaire de 0,12% par rapport à l'indice de référence (indice ICE BofA relatif au Trésor américain 0-1 an). Le taux de rendement net de l'ensemble du portefeuille de placements s'est élevé à 0,10%⁴.

⁴ Pour calculer le taux de rendement du portefeuille de placements dans son ensemble et de chacune de ses tranches, Northern Trust applique la méthode Dietz modifiée, qui suit les meilleures pratiques du marché. Cette dernière repose sur un calcul pondéré des flux de trésorerie et est calculée en monnaie locale.

Tableau 3

Performances trimestrielles: 2020 et des deuxième et troisième trimestres 2021

(Pourcentages en monnaie locale)

	Performance trimestrielle pour 2020				Performance trimestrielle pour 2021			
	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre (a)	Rendement de référence au troisième trimestre (b)	Écart (a) – (b)
Rendements bruts								
Tranches des liquidités et des opérations	0,27	0,05	0,02	0,04	(0,01)	(0,04)	s.o.5	s.o.
Tranche des placements en USD	0,31	0,49	0,34	0,10	(0,03)	0,15	0,03	0,12
Tranche des placements en EUR	(2,22)	1,37	0,77	0,33	0,16	0,17	(0,16)	0,33
Taux de rendement brut	(1,01)	0,92	0,56	0,22	0,08	0,11	s.o.	s.o.
Rendement net								
Taux de rendement net	(1,04)	0,88	0,53	0,19	0,06	0,10	s.o.	s.o.

Tableau 4

Moyenne mobile de la performance nette du portefeuille du FIDA au 30 septembre 2021

(Pourcentages en monnaie locale)

	<i>DDE</i>	<i>Un an</i>	<i>Trois ans</i>	<i>Cinq ans</i>
Performance du portefeuille	0,17	0,36	0,93	0,83

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

Tableau 5

Historique des performances annuelles nettes par rapport aux taux de référence

(Pourcentages en monnaie locale)

	<i>Depuis le début de l'exercice</i>		<i>2020</i>		<i>2019</i>		<i>2018</i>	
	<i>Taux effectif</i>	<i>Taux de référence</i>	<i>Taux effectif</i>	<i>Taux de référence</i>	<i>Taux effectif</i>	<i>Taux de référence</i>	<i>Taux effectif</i>	<i>Taux de référence</i>
Tranches des liquidités et des opérations	(0,20)	s.o.	0,10	0,10	1,31	1,31	0,88	0,88
Tranche des placements en USD	0,51	0,10	1,14	1,12	2,73	1,11	2,16	0,00
Tranche des placements en euros	0,13	(0,48)	0,13	0,16	1,22	0,17	(0,91)	0,21
Portefeuille stratégique multimarché	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	1,93	0,62	2,22	1,02
Obligations d'État multimarchés	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	0,89	1,88
Obligations multimarchés	-	-	s.o.	s.o.	3,65	4,72	-	0,90
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	0,16	0,39
Titres d'emprunt des marchés émergents	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(3,07)	(2,55)
Taux de rendement brut (hors frais)	0,28	s.o.	0,67	s.o.	2,22	s.o.	0,21	s.o.
Taux de rendement net (tous frais compris)	0,17	s.o.	0,55	s.o.	2,13	s.o.	0,09	s.o.

⁵ Bien que la tranche des opérations n'ait pas de valeur de référence, on utilise pour la tranche des liquidités les références suivantes: la valeur de référence concernant les avoirs libellés en dollars américains dans la tranche des liquidités est l'indice ICE BofA relatif au Trésor américain sur 0-1 an; la valeur de référence concernant les avoirs libellés en euros dans la tranche des liquidités est l'indice ICE BofA relatif aux pays de la zone euro AAA-AA sur 0-1 an. La Division des services de trésorerie et Northern Trust collaborent étroitement à la séparation entre la tranche des opérations et la tranche des liquidités, ce qui devrait se refléter dans les rapports lors des prochaines mises à jour.

VI. Répartition du portefeuille de placements par instrument

14. Le tableau 6a expose la composition du portefeuille de placements par instrument de placement – selon la classification des actifs de Standard & Poor’s – au 30 septembre 2021. Comme le montre le tableau ci-dessous, la moitié du portefeuille était constituée d’obligations d’États, d’entités supranationales et d’organismes.

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

	Répartition effective du portefeuille	
	Millions d'USD	Répartition effective du portefeuille (en %)
États/entités supranationales/organismes	677,9	50,1
Liquidités	309,7	22,9
Institutions financières	283,3	20,9
Obligations de sociétés	76,8	5,7
Titrisations appuyées par les collectivités locales et les États	6,3	0,5
Instruments dérivés	(1,0)	(0,1)
Total	1 353,0	100,0

15. Le tableau 6b expose la valeur nette des actifs du portefeuille de liquidités par tranche, en pourcentage et en valeur.

Tableau 6b
Tranches du portefeuille de liquidités au 30 septembre 2021

Tranche	%	En millions d'USD
Opérations	4,3	58,4
Liquidités	18,8	254,3
Placements	76,9	1 040,3
en euros	39,8	538,0
en USD	37,1	502,3
Total	100,0	1 353,0

VII. Évaluation des risques

16. Les mesures sur lesquelles repose la budgétisation des risques indiquées dans l'ExPP du FIDA – durée et valeur à risque conditionnelle (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

17. 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 septembre 2021, la durée globale du portefeuille était de 0,30 an, et donc inférieure à la durée de 0,36 an indiquée pour le trimestre précédent.

Tableau 7
Durations effectives du portefeuille de placements du FIDA et durations de référence
(Nombre d'années)

	30 septembre 2021		30 juin 2021	
	Portefeuille	Taux de référence	Portefeuille	Taux de référence
Tranche des placements en EUR	0,44	0,50	0,52	0,50
Tranche des placements en USD	0,35	0,44	0,28	0,44
Portefeuille total (y compris le portefeuille stratégique multimarchés et les liquidités opérationnelles)	0,30	s.o.	0,36	s.o.

Remarque: 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

18. La CVaR permet de mesurer, 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%.
19. Le niveau de risque maximal du portefeuille du FIDA est défini dans l'ExPP comme une CVaR de 3,0%. Au 30 septembre 2021, la CVaR de l'ensemble du portefeuille était de 0,37%, soit un niveau inférieur au niveau de risque approuvé dans l'ExPP et à celui de 0,40% indiqué au 30 juin 2021.

Tableau 8
CVaR des tranches du portefeuille de placements

(Indice de confiance de 95% ; pourcentages basés à partir de simulations historiques sur un an)

	Portefeuille de placements effectif CVaR à un an (en %)	
	30 septembre 2021	30 juin 2021
Tranche des placements en euros	0,19	0,47
Tranche des placements en USD	0,28	0,80
Portefeuille total (y compris les liquidités) *	0,37	0,40

* La CVaR du portefeuille est réduite parce que l'élément de liquidités opérationnelles du portefeuille a une CVaR égale à zéro. La CVaR du portefeuille de liquidités dans son ensemble tient également compte des corrélations de tous les titres au sein des tranches.

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

20. L'ExPP établit des dispositions spécifiques pour le placement des fonds du FIDA et donne des directives sur la sélection des placements à faire conformément auxdites dispositions. Dans les directives sur le risque de crédit de l'ExPP, on trouve la note de crédit plancher des actifs placés, qui est comparée à la deuxième meilleure note attribuée. Cela signifie que la note qui doit être comparée à la note plancher est la deuxième meilleure des notes attribuées par Standard & Poor's, Moody's et Fitch.
21. L'ExPP indique 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)⁶. Comme le montre le tableau 9a, et conformément aux directives de l'ExPP, à la fin du troisième trimestre 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+/-.

⁶ La note qui est comparée à la note plancher est la deuxième meilleure des notes attribuées par les trois agences: Standard & Poor's, Moody's ou Fitch.

Tableau 9a

Composition du portefeuille de placements par note de crédit au 30 septembre 2021

(En pourcentage, y compris les liquidités et les swaps)

	<i>Tranches des liquidités et des opérations</i>	<i>Tranche des placements en USD</i>	<i>Tranche des placements en EUR</i>	<i>Total</i>
AAA	0,0	9,4	0,9	10,3
AA+	0,0	3,8	0,0	3,8
AA	0,0	10,5	7,1	17,6
AA-	0,0	11,4	11,1	22,5
A+	0,0	2,3	12,4	14,7
A	0,0	0,0	3,4	3,4
A-	0,0	0,0	4,9	4,9
Liquidités	22,8	(0,3)	0,4	22,8
Swaps	0,0	0,0	(0,1)	(0,1)
Total	22,8	37,1	40,1	100,0

22. Il est en outre demandé dans l'ExPP que la proportion du portefeuille de placements à revenu fixe (hors liquidités) dans des titres notés AA- et plus soit d'au moins 60%. Au 30 septembre 2021, cette proportion était de 70,2%, comme indiqué dans le tableau 9b.

Tableau 9b

Composition du portefeuille de placements par note de crédit au 30 septembre 2021

(En pourcentage, hors liquidités et swaps)

	<i>Tranches des liquidités et des opérations</i>	<i>Tranche des placements en USD</i>	<i>Tranche des placements en euros</i>	<i>Total</i>
AAA	0,0	12,2	1,1	13,3
AA+	0,0	4,9	0,0	4,9
AA	0,0	13,6	9,2	22,8
AA-	0,0	14,8	14,4	29,1
A+	0,0	3,0	16,1	19,1
A	0,0	0,0	4,4	4,4
A-	0,0	0,0	6,3	6,3
Total	0,0	48,5	51,5	100,0

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

23. 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. Tout décalage négatif (déficit de liquidité) dans une monnaie quelconque supérieur à 10% du montant total des sorties de fonds exige l'établissement de positions de couverture ponctuelles permettant de ramener l'exposition au risque de change en dessous du seuil de 10%.
24. Les projections à la fin du troisième trimestre 2021 indiquent que la composition par monnaie du Fonds lui permettra de couvrir les sorties de monnaies projetées sur 24 mois.

Tableau 10
Répartition par monnaie des flux de trésorerie projetés sur 24 mois au 30 septembre 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>
Entrées de fonds						
Liquidités	139	226 750	4 638	33	80 695	312 256
Placements	27	544 250	4	-	502 309	1 046 590
Contributions	62 144	371 683	28 611	75 245	364 947	902 630
Remboursements projetés	76 837	254 301	56 358	52 056	291 644	731 196
Tirage de la dette	-	71 154	-	-	956 667	1 027 821
Total actifs	139 147	1 468 138	89 612	127 335	2 196 261	4 020 493
Sorties de fonds						
Décaissements projetés	(64 530)	(729 796)	(47 332)	(43 719)	(1 135 965)	(2 021 341)
Dépenses de fonctionnement projetées	-	(188 774)	-	-	(131 182)	(319 956)
Remboursements et intérêts de la dette	-	(91 944)	-	-	(9 340)	(101 284)
Total engagements	(64 530)	(1 010 514)	(47 332)	(43 719)	(1 276 487)	(2 442 581)
Couverture actuelle						
Contrats de change à terme	-	-	-	-	-	-
Couverture – total	-	-	-	-	-	-
Déficit						
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

25. Au 30 septembre 2021, l'exigence de liquidité minimale (ELM) s'élevait à 639 millions d'USD.
26. La version actualisée de la Politique de liquidité sera au fondement du calcul des ressources disponibles pour engagement au titre de la Douzième reconstitution des ressources du FIDA (FIDA12)⁷. La nouvelle ELM est un élément central de la politique qui indique le niveau de liquidité que le FIDA doit détenir à tout moment pour pouvoir couvrir les 12 prochains mois de décaissement des prêts et dons, ainsi que les remboursements de dette venant à échéance au cours de cette période, afin d'assurer la continuité des opérations de développement. Outre une ELM mise à jour, la nouvelle Politique de liquidité établit une cible de liquidité, définie comme un paramètre variable fixé à l'intérieur d'une fourchette allant de 80 à 100% des 24 prochains mois de flux de trésorerie nets en situation de tension.
27. 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 septembre 2021, la nouvelle ELM prévue pour FIDA12 s'établissait à 1 005 millions d'USD, la valeur nette des actifs du portefeuille de placements du FIDA à 1 353 millions d'USD, et la valeur nette des actifs en situation de tension à 1 111 millions d'USD.

⁷ Voir le document AC 2020/159/R.5.

VIII. Gestionnaires externes des placements

28. Les gestionnaires externes sont officiellement désignés aux termes d'une convention de gestion des placements signée avec le FIDA. Cette convention décrit en détail les responsabilités des gestionnaires.
29. Le FIDA veille à ce que les gestionnaires désignés remplissent leur mandat aux termes des obligations contractuelles figurant dans la convention de gestion des placements applicable, en particulier les directives en matière de placement indiquées dans chaque convention.
30. Si le présent rapport est principalement destiné à rendre compte de la gestion interne du portefeuille de placements du FIDA, il comporte désormais une section concernant les gestionnaires externes des placements d'autres unités opérationnelles, dans le but d'informer le Conseil d'administration de la performance et du niveau de risque des portefeuilles de placements du Fonds fiduciaire du FIDA pour le Plan d'assurance maladie après la cessation de service (AMACS) et du Programme de service de conseil et de gestion des réserves (RAMP) de la Banque mondiale .
31. Le fonds fiduciaire pour l'AMACS est géré en externe par Payden & Rygel, qui assure la liaison avec le dépositaire, Northern Trust, et avec la Division des services de trésorerie à des fins de vérification de la conformité et d'évaluation des performances et des risques. Au 30 septembre 2021, la valeur marchande du portefeuille de l'AMACS s'élevait à 96 millions d'USD, soit 1,9 million d'USD de moins que la valeur marchande au début du troisième trimestre. Si les intérêts perçus se sont élevés à 0,32 million d'USD, les pertes totales du portefeuille de placements au troisième trimestre ont été de 1,49 million d'USD. Le taux de rendement brut tel que rapporté par Payden & Rygel était de -1,53% (taux de référence: -1,51%) au cours du troisième trimestre et s'élevait à -3,92% (taux de référence: -3,85%) pour l'année en cours⁸. La valeur à risque (VaR) historique, avec indice de confiance de 95%, s'est établie à 2,03% et la durée effective à 3,42 ans au 30 septembre 2021, selon Northern Trust.

Tableau 11
Historique des performances annuelles par rapport aux taux de référence
(Pourcentages en monnaie locale)

	2020		Cinq ans		Depuis la création	
	Taux effectif	Taux de référence	Taux effectif	Taux de référence	Taux effectif	Taux de référence
Fonds fiduciaire pour l'AMACS du FIDA	0,30	0,20	1,74	1,33	2,04	1,87

32. Au 30 septembre 2021, 78,8% du portefeuille était alloué en obligations de crédit, comme indiqué dans le tableau 12.

⁸Un indice de référence personnalisé du FIDA appelé ASMCS Global Agg Custom Index.

Tableau 12
Répartition du portefeuille de l'AMACS par instrument, au 30 septembre 2021

	<i>Répartition effective du portefeuille</i>	
	<i>Millions d'USD</i>	<i>Répartition effective du portefeuille (en %)</i>
Crédit	75,7	78,8
Secteur public	12,6	13,2
Marchés monétaires	2,2	2,3
Liquidités	1,7	1,8
Quasi souverains	1,7	1,7
Organismes	1,6	1,7
Marchés émergents	0,6	0,6
Total	96,0	100,0

33. Enfin, le portefeuille de placements RAMP de la Banque mondiale s'élevait à 184 millions d'USD au 30 septembre 2021. Comme l'a indiqué la Banque mondiale, le portefeuille n'a pas généré de rendement en septembre 2021, mais a enregistré un rendement brut de 0,22% pour l'année en cours. L'indice de référence (indice ICE BofA Merrill Lynch relatif au Trésor américain 0-1 an) a affiché un taux de rendement brut de 0,01% et de 0,10% pour les mêmes périodes; le portefeuille a donc généré un rendement excédentaire positif de 0,12% depuis le début de l'année.
34. La valeur à risque historique avec indice de confiance de 95% s'élevait à 0,51% et la duration effective à 0,60 an au 30 septembre 2021, selon Northern Trust.
35. Les tableaux ci-après présentent la répartition des actifs et la contribution au risque.

Tableau 13
Répartition du portefeuille de placements RAMP par instrument, au 30 septembre 2021

	<i>Millions d'USD</i>	<i>Répartition effective du portefeuille (en %)</i>
États souverains	94,4	51,3
Organismes	38,6	21,0
Obligations sécurisées	26,7	14,5
Garanties souveraines	12,5	6,8
Supra/multilatérales	11,4	6,2
Liquidités et équivalents	0,4	0,2
Total	184,0	100,0

Tableau 14
Contribution au risque du portefeuille de placements RAMP de la Banque mondiale au 30 septembre 2021

	<i>Contribution au risque</i>	
	<i>Duration du portefeuille (mois)</i>	<i>Duration de référence (mois)</i>
USD		
Taux d'intérêt	6,4	5,4
Marge	3,5	-