

Cote du document:	<u>EB 2007/91/R.38</u>
Point de l'ordre du jour:	<u>13 a) ii)</u>
Date:	<u>7 août 2007</u>
Distribution:	<u>Publique</u>
Original:	<u>Anglais</u>

**F**



Cœuvrer pour que les ruraux pauvres  
se libèrent de la pauvreté

## **Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le deuxième trimestre de 2007**

Conseil d'administration — Quatre-vingt-onzième session  
Rome, 11-12 septembre 2007

---

Pour: **Information**



## **Note aux Administrateurs**

Le présent document est soumis au Conseil d'administration pour information.

Afin que le temps imparti aux réunions du Conseil soit utilisé au mieux, les Administrateurs qui auraient des questions techniques à poser au sujet du présent document sont invités à se mettre en rapport, avant la session, avec le responsable du FIDA ci-après:

### **Munehiko Joya**

Trésorier

téléphone: +39 06 5459 2251

courriel: [m.joya@ifad.org](mailto:m.joya@ifad.org)

Les demandes concernant la transmission des documents de la présente session doivent être adressées à:

### **Deirdre McGrenra**

Fonctionnaire responsable des organes directeurs

téléphone: +39 06 5459 2374

courriel: [d.mcgrenra@ifad.org](mailto:d.mcgrenra@ifad.org)



# Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le deuxième trimestre de 2007

## I. Introduction

1. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA indique les chiffres définitifs pour le deuxième trimestre de 2007. Il comprend les quatre parties suivantes: répartition des actifs, produit des placements, taux de rendement et comparaison des performances, et niveau des liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA. Des informations complémentaires sur la composition par monnaie du portefeuille et la mesure du risque pour la période considérée ne seront disponibles qu'après l'envoi du présent document et figureront donc en annexe au rapport sur le troisième trimestre de 2007. Le présent rapport comporte une annexe indiquant les chiffres de l'ensemble du premier trimestre de 2007.

## II. Répartition des actifs

2. Le tableau 1 retrace les variations du portefeuille de placements pendant le deuxième trimestre de 2007 par grande catégorie d'actif et compare la ventilation effective à celle prescrite par la politique de placement.
3. Pendant la période considérée, le portefeuille des liquidités opérationnelles a enregistré une sortie nette estimée à l'équivalent de 10 254 000 USD, correspondant au décaissement au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives, déduction faite des recettes en espèces et des sommes encaissées au titre des contributions des États membres.
4. Les placements tactiques à court terme venant à échéance au cours de la même période ont dégagé un montant équivalant à 25 000 000 USD, qui ont été en partie transférés au portefeuille des liquidités opérationnelles pour couvrir les besoins de décaissement et en partie réinvestis dans le portefeuille de titres conservés jusqu'à échéance.
5. Les changements constatés dans les parts respectives des différentes catégories d'actifs s'expliquent aussi par l'évolution positive du produit net des placements qui a atteint l'équivalent de 11 833 000 USD.
6. Les mouvements de change ont dégagé un solde positif équivalant à 3 847 000 USD. Le dollar des États-Unis s'est déprécié par rapport à l'euro et à la livre sterling, entraînant une augmentation de la valeur des actifs détenus dans ces monnaies. Le dollar des États-Unis s'est apprécié par rapport au yen, réduisant la valeur du portefeuille des obligations indexées sur l'inflation, qui est principalement couvert dans cette monnaie.

Tableau 1

**Récapitulation des mouvements: liquidités et placements – deuxième trimestre de 2007**

(équivalent en milliers de USD)

	<i>Liquidités opérationnelles<sup>a</sup></i>	<i>Placements tactiques à court terme<sup>b</sup></i>	<i>Titres conservés jusqu'à échéance</i>	<i>Obligations d'État</i>	<i>Titres diversifiés à taux fixe</i>	<i>Obligations indexées sur l'inflation</i>	<i>Ensemble du portefeuille</i>
Solde d'ouverture (31 mars 2007)	108 108	443 328	405 837	969 798	101 702	338 978	2 367 751
Produit net des placements/(perte)	1 270	5 673	3 949	1 561	(654)	34	11 833
Transferts correspondant à des repondérations	18 061	(25 000)	6 939	-	-	-	-
Transferts correspondant à des frais	(646)	42	(10)	382	59	173	-
Décaissements nets	(10 254)	-	-	-	-	-	(10 254)
Variations de change	806	617	2 785	9 152	(2)	(9 871)	3 487
Solde de clôture (30 juin 2007)	117 345	424 660	419 500	980 893	101 105	329 314	2 372 817
Répartition effective des actifs	4,9%	17,9%	17,7%	41,3%	4,3%	13,9%	100,0%
Répartition prescrite des actifs	5,5%	-	-	49,0%	25,5%	20,0%	100,0%
Différence entre les répartitions d'actifs	(0,6%)	17,9%	17,7%	(7,7%)	(21,2%)	(6,1%)	-

<sup>a</sup> Dépôts bancaires à vue et à terme aisément mobilisable pour financer les décaissements au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives.

<sup>b</sup> Instruments à court terme (dépôts à terme et papier commercial) venant à échéance en juillet 2007.

**III. Produit des placements**

7. Le resserrement de la politique monétaire que les grandes banques centrales ont poursuivi pendant cette période a eu un impact négatif sur le produit des placements à taux fixe. En outre, la tendance mondiale à la hausse de la croissance a nui à la performance des obligations indexées sur l'inflation.
8. Le tableau 2 indique le produit net des placements de façon détaillée pour le deuxième trimestre de 2007. Le produit net global des placements s'est monté pendant cette période à l'équivalent de 11 833 000 USD, portant le produit de l'année 2007 à ce jour à l'équivalent de 35 971 000 USD.

Tableau 2  
**Produit net des placements par catégorie d'actif –  
deuxième trimestre de 2007**  
(équivalent en milliers de USD)

	<i>Liquidités opérationnelles</i>	<i>Placements tactiques à court terme</i>	<i>Placements conservés jusqu'à échéance</i>	<i>Obligations d'État</i>	<i>Titres diversifiés à taux fixe</i>	<i>Obligations indexées sur l'inflation</i>	<i>Ensemble du portefeuille deuxième trimestre</i>	<i>Ensemble du portefeuille 2007 à ce jour</i>
Intérêt des placements à taux fixe et comptes bancaires	1 290	2 332	4 174	10 530	1 314	3 882	23 522	44 982
Plus-values réalisées/(moins- values)	2	-	-	(4 355)	(632)	20	(4 965)	(9 021)
Plus-values latentes/ (moins-values)	2	3 383	-	(4 232)	(1 277)	(3 695)	(5 819)	(5 020)
Amortissement/ appréciation <sup>a</sup>	-	-	(235)	-	-	-	(235)	6 486
Produit des prêts de titres	-	-	56	129	13	43	241	373
<b>Sous-total: produit brut des placements/ (pertes)</b>	<b>1 294</b>	<b>5 715</b>	<b>3 995</b>	<b>2 072</b>	<b>(582)</b>	<b>250</b>	<b>12 744</b>	<b>37 800</b>
Frais de gestion des placements	-	-	-	(399)	(56)	(172)	(627)	(1 269)
Frais de garde/commissions bancaires	(24)	(3)	(8)	(22)	(7)	(14)	(78)	(150)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	(39)	(38)	(90)	(9)	(30)	(206)	(413)
Taxes	-	-	-	-	-	-	-	3
<b>Produit net des placements/ (pertes)</b>	<b>1 270</b>	<b>5 673</b>	<b>3 949</b>	<b>1 561</b>	<b>(654)</b>	<b>34</b>	<b>11 833</b>	<b>35 971</b>

<sup>a</sup> S'agissant des titres conservés jusqu'à échéance, conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), le montant de l'amortissement d'une période donnée est égal à une fraction de la différence entre le prix d'achat et la valeur finale de remboursement.

#### IV. Taux de rendement et comparaison des performances

- La performance se mesure par rapport à des indices de référence préalablement définis de façon indépendante, qui indiquent le rendement qu'on obtiendrait avec une gestion passive des placements réalisés dans les différents compartiments du marché. Les indices employés sont les suivants: J.P. Morgan customized global government bonds index pour les obligations d'État, Lehman Brothers United States aggregate index pour les titres diversifiés à taux fixe et Barclays customized inflation-linked index pour les obligations indexées sur l'inflation.
- Le tableau 3 compare le rendement effectif net de l'ensemble du portefeuille au rendement de l'indice de référence. Le rendement du portefeuille a été de 0,51% pendant le deuxième trimestre de 2007, déduction faite des frais de placement et compte non tenu de l'effet des variations de change, soit un écart positif de 0,06 points de base par rapport à l'indice de référence global. Depuis le début de l'année, le rendement du portefeuille a été de 1,55%, dépassant de 0,07 points de base celui de l'indice de référence.

Tableau 3

**Performance du portefeuille de placements du FIDA par rapport aux indices de référence, deuxième trimestre et 2007 à ce jour**

(Pourcentage de variation en monnaie locale)

Portefeuille	Deuxième trimestre depuis le début de 2007 <sup>a</sup>			2007 à ce jour		
	Taux de rendement		Écart positif / (négatif)	Taux de rendement		Écart positif / (négatif)
	Portefeuille	Référence		Portefeuille	Référence	
Taux de rendement brut de l'ensemble du portefeuille <sup>a</sup>	0,55	0,49	0,06	1,62	1,55	0,07
Moins dépenses	(0,04)	(0,04)	-	(0,07)	(0,07)	-
Taux de rendement net de l'ensemble du portefeuille <sup>a</sup>	0,51	0,45	0,06	1,55	1,48	0,07

a L'indice de référence global est fondé sur la pondération effective des diverses composantes du portefeuille à la fin de chaque mois de la période considérée.

## V. Niveau des liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA

- La politique du FIDA en matière de liquidités, approuvée par le Conseil d'administration en décembre 2006, prescrit que les liquidités du FIDA (actifs hautement liquides)<sup>1</sup> devront rester supérieures au niveau de 437 millions de USD retenu pour la période de la septième reconstitution.
- Les actifs hautement liquides détenus dans le portefeuille de placements du FIDA au 30 juin 2007 s'élevaient à l'équivalent de 1 523 000 000 USD, chiffre nettement supérieur au minimum prescrit (tableau 4). Ce niveau des liquidités est cependant en partie de caractère passager car un montant équivalant à 400 000 000 USD environ de placements tactiques à court terme viendra à échéance en juillet 2007 et sera réinvesti dans une perspective plus stratégique, conformément à la politique de placement. En conséquence, le niveau global des liquidités reviendra à l'équivalent d'environ 1 000 000 000 USD.

Tableau 4

**Niveau des liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA – au 30 juin 2007**

(équivalent en millions de USD)

	Montants	Pourcentage
<b>a) Avoirs hautement liquides</b>	<b>1 523</b>	<b>64</b>
Instruments à court terme	542	23
Titres d'État	981	41
<b>b) Avoirs moyennement liquides</b>	<b>430</b>	<b>18</b>
Titres privés	430	18
<b>c) Avoirs partiellement liquides</b>	<b>420</b>	<b>18</b>
Titres conservés jusqu'à échéance	420	18
<b>Ensemble du portefeuille</b>	<b>2 373</b>	<b>100</b>

<sup>1</sup> Par définition, actifs rapidement mobilisables sans moins-value significative.



## **Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le premier trimestre de 2007**

### **I. Introduction**

1. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA indique les chiffres définitifs du premier trimestre de 2007. Il comprend les parties suivantes: répartition des actifs, produit des placements, taux de rendement et comparaison des performances, niveau des liquidités détenues dans le portefeuille de placements, composition du portefeuille de placements par monnaie et mesure du risque.

### **II. Répartition des actifs**

2. Le tableau 1 retrace les mouvements du portefeuille de placements pendant le premier trimestre de 2007 pour les principales catégories d'actifs et compare la répartition effective du portefeuille par catégorie à celle prescrite par la politique de placement.
3. Pendant la période considérée, le portefeuille des liquidités opérationnelles sous gestion interne a enregistré une sortie nette équivalant à 21 896 000 USD, correspondant aux décaissements au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives, déduction faite des recettes en espèce et des sommes encaissées au titre des contributions des États membres.
4. Un montant équivalant à 25 000 000 de USD correspondant à des placements tactiques à court terme échus durant le trimestre ont été transférés au portefeuille de liquidités opérationnelles pour couvrir les besoins de décaissement.
5. En mars 2007, des titres conservés jusqu'à échéance, d'une valeur nominale équivalant à 10 000 000 USD, sont arrivés à échéance. La somme remboursée, qui est venue s'ajouter au produit de coupons d'un montant équivalant à 3 066 000 USD, n'a pas été réinvestie mais transférée au portefeuille des liquidités opérationnelles pour couvrir les besoins de décaissement.
6. Les changements constatés dans les parts respectives des différentes catégories d'actifs s'expliquent par l'évolution positive du produit net des placements, estimé à l'équivalent de 24 138 000 USD et par celle des variations de change qui se sont soldées par un gain équivalant à 6 907 000 USD, le dollar des États-Unis s'étant déprécié par rapport aux autres grandes monnaies.

Tableau 1  
**Récapitulatif des mouvements: liquidités et placements –  
 premier trimestre de 2007**

(équivalent en milliers de USD)

	<i>Liquidités opérationnelles<sup>a</sup></i>	<i>Placements tactiques à court terme<sup>b</sup></i>	<i>Titres conservés jusqu'à échéance</i>	<i>Obligations d'État</i>	<i>Titres diversifiés à taux fixe</i>	<i>Obligations indexées sur l'inflation</i>	<i>Ensemble du portefeuille</i>
Solde d'ouverture (31 décembre 2006)	89 574	462 351	413 501	956 055	100 540	336 581	2 358 602
Produit net des placements	1 016	5 909	3 821	8 533	1 271	3 588	24 138
Transferts correspondant à des repondérations	39 970	(25 261)	(13 066)	-	(174)	(1 469)	-
Transferts correspondant à des frais	(769)	46	27	428	69	199	-
Décaissements nets	(21 896)	-	-	-	-	-	(21 896)
Variations de change	213	283	1 554	4 782	(4)	79	6 907
Solde de clôture (31 mars 2007)	108 108	443 328	405 837	969 798	101 702	338 978	2 367 751
Répartition effective des actifs	4,6%	18,7%	17,1%	41,0%	4,3%	14,3%	100,0%
Répartition prescrite	5,5%	-	-	49,0%	25,5%	20,0%	100,0%
Différence entre les répartitions d'actif	(0,9%)	18,7%	17,1%	(8,0%)	(21,2%)	(5,7%)	-

<sup>a</sup> Dépôts bancaires à vue et à terme aisément mobilisables pour financer les décaissements au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives.

<sup>b</sup> Instruments à court terme (dépôts à terme et papier commercial) venant à échéance en juillet 2007.

### III. Produit des placements

- Les marchés des obligations d'État ont connu une évolution favorable au cours de la période considérée, les signes de ralentissement de la croissance aux États-Unis et le taux de défaut croissant dans le secteur des titres de créances hypothécaires à risque ayant conduit à un déplacement au profit des valeurs de qualité. Les obligations indexées sur l'inflation ont continué au cours du trimestre à bénéficier des préoccupations inflationnistes. Les obligations de sociétés se sont bien comportées, les données recueillies sur l'investissement, la production et le commerce de détail ayant été favorables. Sur le marché des changes, le dollar des États-Unis a continué à se déprécier par rapport à l'euro (-1,16%), à la livre sterling (-0,45%) et au yen (-1,04%).
- Le tableau 2 indique de façon détaillée le produit net des placements pour le premier trimestre de 2007 par catégorie d'actif. Le produit net global des placements pendant cette période s'est élevé à l'équivalent de 24 138 000 USD, résultat auquel ont contribué toutes les composantes du portefeuille.

Tableau 2  
**Produit net des placements par catégorie d'actif –  
 premier trimestre de 2007**  
 (équivalent en milliers de USD)

	<i>Liquidités opérationnelles</i>	<i>Placements tactiques à court terme</i>	<i>Placements conservés jusqu'à échéance</i>	<i>Obligations d'État</i>	<i>Titres diversifiés à taux fixe</i>	<i>Obligations indexées sur l'inflation</i>	<i>Ensemble du portefeuille</i>
Intérêt des placements à taux fixe et comptes bancaires	807	2 673	4 138	9 924	1 213	2 705	21 460
Plus-values réalisées/(moins-values)	200	3 282	-	(3 920)	(116)	(220)	(774)
Plus-values latentes/(moins-values)	26	-	-	2 957	243	1 302	4 528
Amortissement/appréciation <sup>a</sup>	-	-	(290)	-	-	-	(290)
Produit des prêts de titres	-	-	19	91	2	20	132
<b>Sous-total: produit brut des placements/ (pertes)</b>	<b>1 033</b>	<b>5 955</b>	<b>3 867</b>	<b>9 052</b>	<b>1 342</b>	<b>3 807</b>	<b>25 056</b>
Frais de gestion des placements	-	-	-	(409)	(56)	(177)	(642)
Frais de garde/commissions bancaires	(20)	(6)	(8)	(22)	(5)	(11)	(72)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	(40)	(38)	(88)	(10)	(31)	(207)
Taxes	3	-	-	-	-	-	3
<b>Produit net des placements</b>	<b>1 016</b>	<b>5 909</b>	<b>3 821</b>	<b>8 533</b>	<b>1 271</b>	<b>3 588</b>	<b>24 138</b>

<sup>a</sup> S'agissant des titres conservés jusqu'à échéance, conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), le montant de l'amortissement d'une période donnée est égal à une fraction de la différence entre le prix d'achat payé et la valeur finale de remboursement.

#### IV. Taux de rendement et comparaison des performances

9. La performance se mesure par rapport à des indices de référence préalablement définis de façon indépendante, qui indiquent le rendement qu'on obtiendrait avec une gestion passive des placements réalisés dans les différents compartiments du marché. Les indices employés sont les suivants: J.P. Morgan customized global government bonds index pour les obligations d'État, Lehman Brothers United States aggregate index pour les titres diversifiés à taux fixe et Barclays customized inflation-linked index pour les obligations indexées sur l'inflation.
10. Le tableau 3 compare le rendement effectif net de l'ensemble du portefeuille au rendement de l'indice de référence global. Le rendement du portefeuille a été de 1,04% au cours du premier trimestre de 2007, déduction faite des frais de placement et compte non tenu de l'effet des variations de change, soit un écart positif de 0,01 point de base par rapport à l'indice de référence global. Il s'agit là d'un bon résultat par rapport au rendement négatif (0,04%) enregistré pour la période correspondante de 2006.

Tableau 3

**Performance du portefeuille de placements du FIDA par rapport aux indices de référence – premier trimestre de 2007**

(Pourcentage de variations en monnaie locale)

Portefeuille	Premier trimestre de 2007		
	Taux de rendement		Écart positif/(négatif)
	Portefeuille	Référence	
<b>Taux de rendement brut de l'ensemble du portefeuille<sup>a</sup></b>	<b>1,07</b>	<b>1,06</b>	<b>0,01</b>
Moins dépenses	(0,03)	(0,03)	-
<b>Taux de rendement net de l'ensemble du portefeuille<sup>a</sup></b>	<b>1,04</b>	<b>1,03</b>	<b>0,01</b>

<sup>a</sup> L'indice global de référence est fondé sur la pondération effective des diverses composantes du portefeuille à la fin de chaque mois de la période considérée.

## V. Niveau des liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA

- La politique du FIDA en matière de liquidités, approuvée par le Conseil d'administration en décembre 2006, prescrit que les liquidités du FIDA (actifs hautement liquides) devront rester supérieures au niveau de 437 millions de USD retenu pour la période de la septième reconstitution.
- Les actifs hautement liquides détenus dans le portefeuille de placements du FIDA au 31 mars 2007 s'élevaient à l'équivalent de 1 521 000 000 USD, chiffre nettement supérieur au minimum prescrit (tableau 4). Ce niveau des liquidités est cependant en partie d'un caractère passager, car un montant équivalant à 400 000 000 USD environ de placements tactiques à court terme viendra à échéance en juillet 2007 et sera réinvesti dans une perspective plus stratégique. En conséquence, le niveau global des liquidités reviendra à l'équivalent de 1 000 000 000 USD environ.

Tableau 4

**Niveau des liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA – au 31 mars 2007**

(équivalent en millions de USD)

	Montants	Pourcentage
<b>a) Avoirs hautement liquides</b>	<b>1 521</b>	<b>64</b>
Instruments à court terme	551	23
Titres d'État	970	41
<b>b) Avoirs moyennement liquides</b>	<b>441</b>	<b>19</b>
Titres privés	441	19
<b>c) Avoirs partiellement liquides</b>	<b>406</b>	<b>17</b>
Titres conservés jusqu'à échéance	406	17
<b>Ensemble du portefeuille par monnaie</b>	<b>2 368</b>	<b>100</b>

## VI. Composition du portefeuille de placements par monnaie

- La majeure partie des engagements du FIDA sont libellés en droits de tirage spéciaux (DTS). En conséquence, le Fonds place l'ensemble de ses avoirs de façon à couvrir, dans la mesure possible, le montant des prêts et dons libellés en DTS et non décaissés par des avoirs libellés dans les monnaies qui composent le DTS, avec la même ventilation. De même, la Réserve générale et les engagements au titre des dons libellés en dollars des États-Unis sont couverts par des avoirs libellés dans cette même monnaie.

14. Le Conseil d'administration du Fonds monétaire international réexamine la composition du panier de DTS tous les cinq ans pour déterminer quelles monnaies doivent en faire partie et quel coefficient de pondération devra être appliqué à chacune d'elle à la date de la réévaluation.
15. Le 31 décembre 2005, de nouvelles unités ont été assignées à chacune des quatre monnaies composant le panier, de sorte que la valeur du DTS corresponde exactement à 1,42927 USD, aussi bien avec les anciennes unités qu'avec les nouvelles, lesquelles sont entrées en vigueur le premier janvier 2006. Le tableau 5 indique les unités, et les coefficients de pondération applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2006 et au 31 mars 2007.

Tableau 5

**Unités de monnaie et coefficient de pondération applicable au panier du DTS**

Monnaie	1 <sup>er</sup> janvier 2006		31 mars 2007	
	Unités	Coefficient de pondération	Unités	Coefficient de pondération
Dollar des États-Unis	0,6320	43,7	0,6320	41,9
Euro	0,4100	34,3	0,4100	36,1
Yen	18,4000	10,9	18,4000	10,3
Livre sterling	0,0903	11,1	0,0903	11,7
<b>Total</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

16. Au 31 mars 2007, les avoirs détenus sous forme de liquidités, de placements, de billets à ordre et de sommes à recevoir des États membres au titre des quatrième, cinquième, sixième et septième reconstitutions, hors provisions, se montaient à l'équivalent de 2 919 153 000 USD, comme indiqué au tableau 6 (contre l'équivalent de 2 865 429 000 USD au 31 décembre 2006).

Tableau 6

**Répartition des avoirs détenus sous forme de liquidités, de placements, et autres sommes à recevoir au 31 mars 2007**

(équivalent en milliers de USD)

Monnaie	Liquidités et placements <sup>a</sup>	Billets à ordre <sup>a</sup>	Sommes à recevoir des États membres au titre des contributions	Total
Groupe Dollar des États-Unis <sup>b</sup>	1 136 377	94 988	145 413	1 376 778
Groupe Euro <sup>c</sup>	709 441	141 564	85 522	936 527
Yen	266 118	23 137	15 396	304 651
Livre sterling	255 099	-	46 098	301 197
<b>Total</b>	<b>2 367 035</b>	<b>259 689</b>	<b>292 429</b>	<b>2 919 153</b>

<sup>a</sup> avoirs libellés en monnaie librement convertible uniquement. Les avoirs libellés en monnaie non convertible, exclus du total, se montaient à l'équivalent de 716 000 USD pour les liquidités et placements et de 1 399 000 USD pour les billets à ordre.

<sup>b</sup> y compris les avoirs libellés en dollar australien (AUD), canadien (CAD) et néo-zélandais (NZD).

<sup>c</sup> y compris les avoirs libellés en franc suisse (CHF), couronne suédoise (SEK), danoise (DKK) et norvégienne (NOK).

17. La composition des avoirs par monnaie, comparée à celle du DTS au 31 mars 2007, est indiquée au tableau 7. À la même date, le solde des engagements libellés en dollars des États-Unis s'élevait à l'équivalent de 184 549 000 USD, répartis entre la

Réserve générale (95 000 000 USD) et les engagements au titre de dons libellés en dollars des États-Unis (89 549 000 USD).

Tableau 7

**Correspondance entre la composition des avoirs par monnaie et la composition par monnaie du panier du DTS - au 31 mars 2007**

(équivalent en milliers de USD)

Monnaie	Montant des avoirs	Moins engagements libellés en USD	Montant net des avoirs	Avoirs nets (%)	Coefficients de pondération dans le panier du DTS (%)	Différence (%)
Groupe dollar des États-Unis <sup>a</sup>	1 376 778	(184 549)	1 192 229	43,7	41,9	1,8
Groupe euro <sup>b</sup>	936 527	-	936 527	34,2	36,1	(1,9)
Yen	304 651	-	304 651	11,1	10,3	0,8
Livre sterling	301 197	-	301 197	11,0	11,7	(0,7)
<b>Total</b>	<b>2 919 153</b>	<b>(184 549)</b>	<b>2 734 604</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>

<sup>a</sup> y compris les avoirs libellés en AUD, CAD et NZD.

<sup>b</sup> y compris les avoirs libellés en CHF, SEK, DKK et NOK.

18. Au 31 mars 2007, les avoirs libellés en monnaies du groupe dollar et en yen présentaient des excédents chiffrés à (+1,8%) et (+0,8%) respectivement, qui étaient compensés par un déficit en monnaies du groupe euro (-1,9%) et en livre sterling (-0,7%).

## VII. Mesure du risque

19. À l'exception des liquidités opérationnelles, des placements tactiques à court terme et des titres conservés jusqu'à échéance, la performance du portefeuille de placements est conditionnée la conjoncture boursière. Par le passé, les différentes catégories d'actifs se sont révélées plus ou moins volatiles. La volatilité est souvent appelée "risque" et mesurée au moyen de l'écart type du rendement. Au 31 mars 2007, cet écart type était de 0,9% pour le portefeuille effectif du FIDA, contre 1,6% pour le portefeuille prescrit par la politique de placement.
20. Le FIDA utilise la valeur exposée (VE) comme mesure du risque pour estimer, avec un seuil de confiance de 95%, le montant de la perte maximale que pourrait subir le portefeuille à un horizon de trois mois. Le tableau 8 indique la VE du portefeuille effectif et celle du portefeuille prescrit par la politique de placement au 31 mars 2007 et pour les périodes antérieures.

Tableau 8

**Valeur exposée (VE)**

(Horizon de prévision: trois mois – seuil de confiance: 95%)

Date	Portefeuille effectif		Portefeuille prescrit	
	VE (%)	Montant (en milliers de USD)	VE (%)	Montant (en milliers de USD)
31 mars 2007	0,7	16 600	1,3	30 800
31 décembre 2006	0,8	18 000	1,4	32 300
30 septembre 2006	0,8	19 100	1,4	33 400
30 juin 2006	1,1	26 500	1,5	36 200
31 mars 2006	1,4	33 200	1,5	35 600
31 décembre 2005	1,2	28 200	1,4	32 900

21. Au 31 mars 2007, la valeur exposée du portefeuille était de 0,7%. Elle avait légèrement baissé par rapport à la fin du trimestre précédent et était bien inférieure à celle du portefeuille prescrit, qui s'établissait à 1,3%. La valeur exposée du portefeuille prescrit renvoie à la composition prescrite du portefeuille (tableau 1).