

Document: EB 2008/93/R.20  
Point de l'ordre du jour: 11 b) i)  
Date: 7 mars 2008  
Distribution: Publique  
Original: Anglais

**F**



Ouvrer pour que les  
populations rurales pauvres  
se libèrent de la pauvreté

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

Conseil d'administration — Quatre-vingt-treizième session  
Rome, 24-25 avril 2008

---

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 2007

## I. Résumé

1. Le portefeuille de placements du FIDA a évolué de manière très positive en 2007, avec un taux de rendement net de 6,10%. La politique d'investissement prudente du FIDA et les titres de premier ordre détenus dans le portefeuille ont mis celui-ci à l'abri des turbulences qui ont agité les marchés financiers mondiaux au cours du deuxième semestre. La ruée des investisseurs vers les titres de qualité provoquée par la crise des prêts à risque a eu une incidence positive sur la performance des placements du FIDA.
2. Au cours du deuxième trimestre de 2007, des instruments tactiques à court terme, d'une valeur de 300 000 000 USD, sont parvenus à maturité et ont été réinvestis dans la catégorie des titres diversifiés à revenu fixe. Cette décision s'est révélée positive et opportune, car cette catégorie d'actifs a affiché de très bons résultats au cours du deuxième semestre.
3. Au total, le produit net du portefeuille de placements du FIDA s'est élevé à l'équivalent de 142 572 000 USD en 2007, ce qui correspond à un taux de rendement net global de 6,10%, soit 25 points de base de plus que l'indice global de référence.
4. La valeur du portefeuille de placements, exprimée en dollars des États-Unis, a augmenté de 142 458 000 USD, passant de l'équivalent de 2 358 602 000 USD au 31 décembre 2006 à l'équivalent de 2 501 060 000 USD au 31 décembre 2007. Les principaux facteurs qui ont contribué à cette augmentation ont été le produit net des placements et les variations de change, qui ont largement compensé les sorties nettes de fonds.

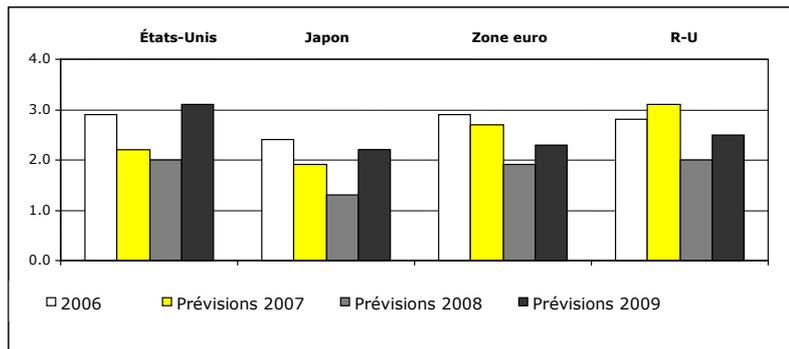
## II. Introduction

5. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA couvre l'année qui a pris fin le 31 décembre 2007 et indique, à titre de comparaison, les chiffres pour l'année qui s'est achevée le 31 décembre 2006.
6. Le rapport comprend les sections suivantes: conjoncture des marchés, répartition des actifs, produits des placements, taux de rendement et comparaison des performances, composition du portefeuille et gestion des risques.

## III. Conjoncture des marchés

7. Les graphiques ci-après indiquent l'évolution de trois indicateurs économiques clés: taux de croissance du PIB réel, prix à la consommation et taux de chômage. Ces indicateurs sont donnés pour les pays dont la monnaie figure dans le panier servant au calcul du droit de tirage spécial (DTS), à savoir les pays de la zone euro, le Japon, le Royaume-Uni de Grande-Bretagne et d'Irlande du Nord et les États-Unis d'Amérique.
8. La croissance du PIB a reculé en 2007 par rapport à 2006 dans tous les pays dont la monnaie figure dans le panier du DTS, exception faite du Royaume-Uni (voir le graphique 1). La forte contraction du marché de l'immobilier aux États-Unis, les remous sur les marchés du crédit et la hausse du prix du pétrole ont affaibli la croissance économique dans le monde entier, sauf au Royaume-Uni, où le dynamisme inattendu de la consommation a soutenu la croissance économique tout au long de l'année. Selon les perspectives actuelles pour 2008, l'économie devrait ralentir dans tous les pays dont la monnaie figure dans le panier du DTS.

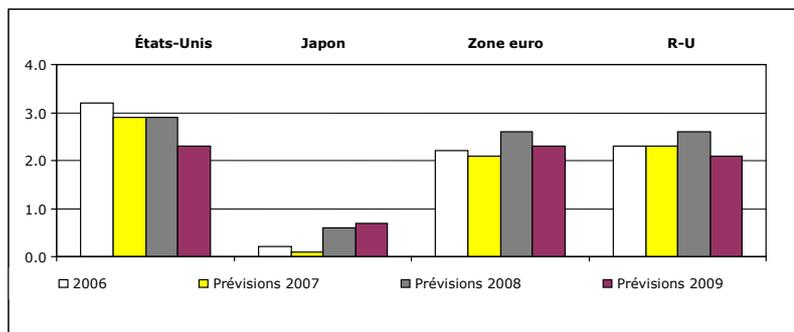
Graphique 1  
**Taux de croissance du PIB**



Source: J.P. Morgan

9. L'inflation – constatée par l'indice des prix à la consommation – s'est apaisée en 2007, du fait du ralentissement de l'économie dans le monde et du resserrement des politiques monétaires de la plupart des banques centrales (voir le graphique 2). Selon les estimations, le taux d'inflation devrait rester inchangé en 2008 aux États-Unis, tandis qu'il pourrait augmenter légèrement dans les autres pays dont la monnaie figure dans le panier du DTS. L'inflation demeure une préoccupation en raison de la hausse des prix de l'énergie et des produits alimentaires. Par ailleurs, l'assouplissement de la politique monétaire des États-Unis en réaction à la crise du marché du crédit pourrait exercer une pression inflationniste et inciter en outre d'autres banques centrales à s'engager dans la même voie.

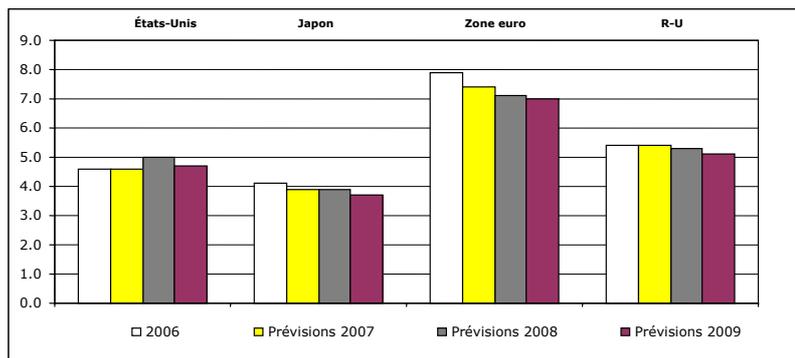
Graphique 2  
**Indice des prix à la consommation**



Source: J.P. Morgan

10. Le taux de chômage a légèrement baissé en 2007 dans la zone euro et au Japon, tandis qu'il est resté inchangé aux États-Unis et au Royaume-Uni (voir le graphique 3). Il devrait être plus faible en 2008, sauf aux États-Unis où il accusera une petite augmentation du fait du ralentissement de l'économie.

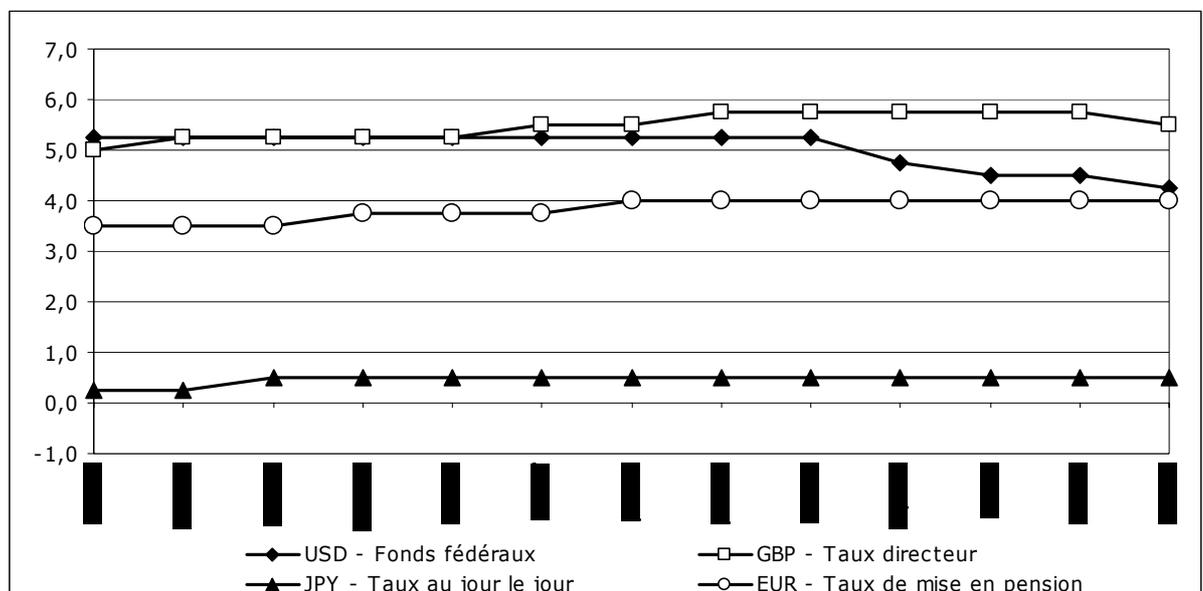
Graphique 3  
Taux de chômage



Source: J.P. Morgan

11. Le graphique 4 indique l'évolution des taux d'intérêt des banques centrales dans les pays dont la monnaie figure dans le panier du DTS. La Banque de réserve fédérale des États-Unis a abaissé le taux de l'argent au jour le jour à trois reprises en 2007, de 5,25% à 4,25%, pour contrer la crise financière provoquée par les défauts de paiement de plus en plus nombreux concernant les prêts hypothécaires à risque. La Banque centrale européenne a relevé deux fois son taux de refinancement, de 3,50% à 4,00% au cours du premier semestre, afin de contrebalancer les pressions inflationnistes, et l'a maintenu à ce niveau pour le reste de l'année. La Banque d'Angleterre a relevé trois fois son taux directeur, qui est passé à 5,75%, et l'a abaissé une fois, en décembre 2007, le faisant passer à 5,50% pour atténuer la compression des liquidités suite aux turbulences sur le marché financier. La Banque du Japon a relevé une fois seulement son taux cible en 2007, de 0,25% à 0,50%.

Graphique 4  
Taux d'intérêt des banques centrales



Source: Bloomberg

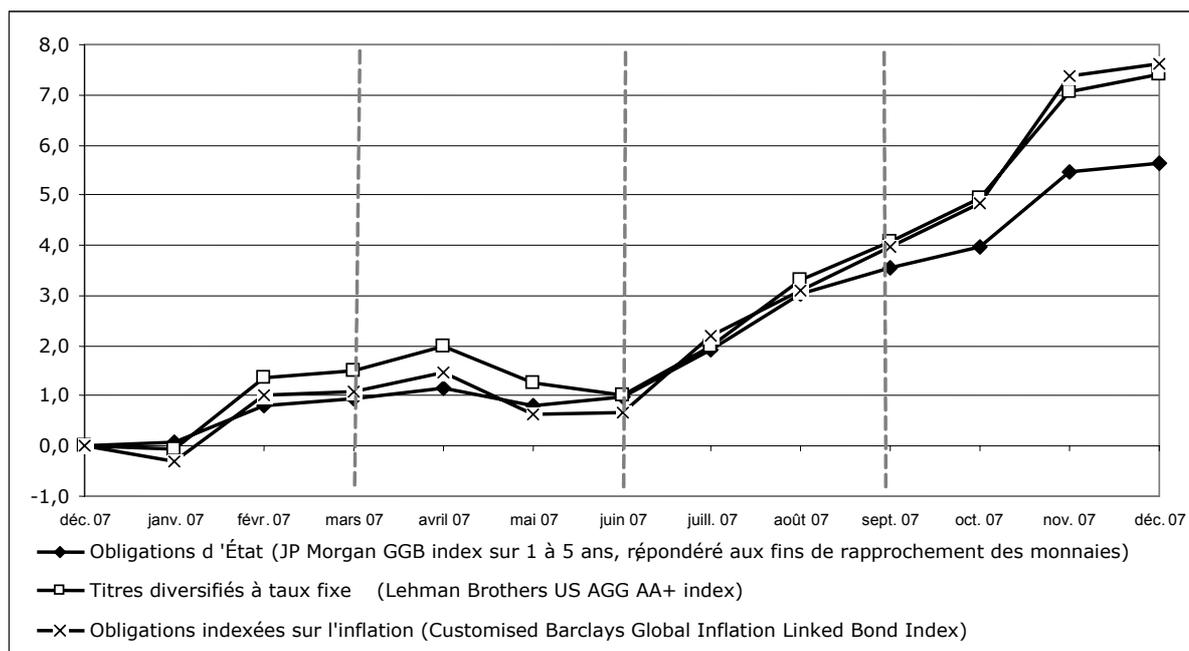
12. Le graphique 5 retrace l'évolution en 2007 des marchés de titres à taux fixe sur lesquels le FIDA a réalisé et géré des placements. Chaque ligne représente l'évolution de l'un des indices de référence utilisés par le FIDA pour les obligations d'État, les obligations diversifiées à taux fixe et les obligations indexées sur

l'inflation. Les marchés des titres à taux fixe ont affiché une performance très positive, en particulier au cours du deuxième semestre, bénéficiant de la ruée des investisseurs vers les titres de qualité à la suite des turbulences sur le marché du crédit. Les marchés d'obligations indexées sur l'inflation ont enregistré leur meilleure performance au quatrième trimestre, en raison de la baisse des rendements réels due au ralentissement de l'économie et aux attentes concernant une hausse de l'inflation.

Graphique 5

### Évolution du marché des titres à taux fixe en 2007

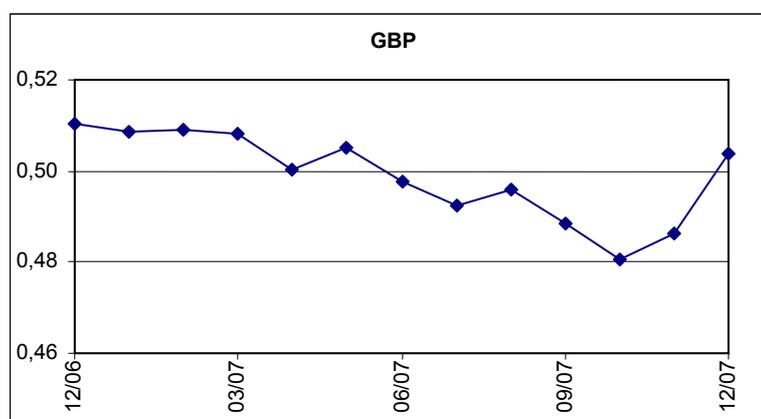
(pourcentage en monnaie locale)

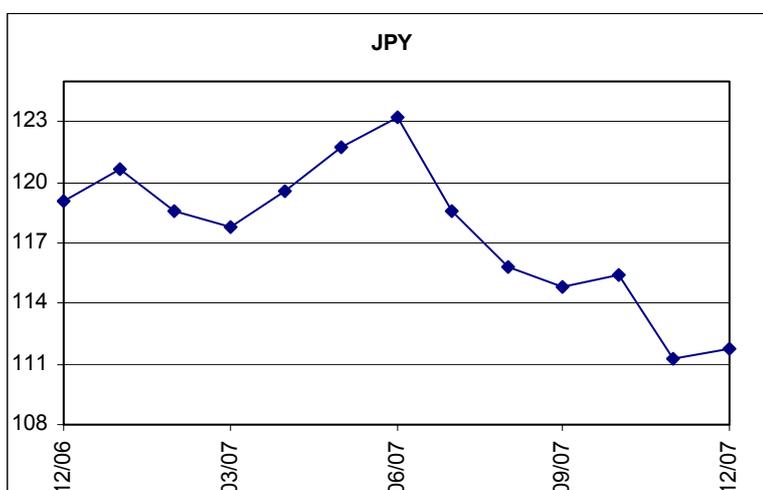
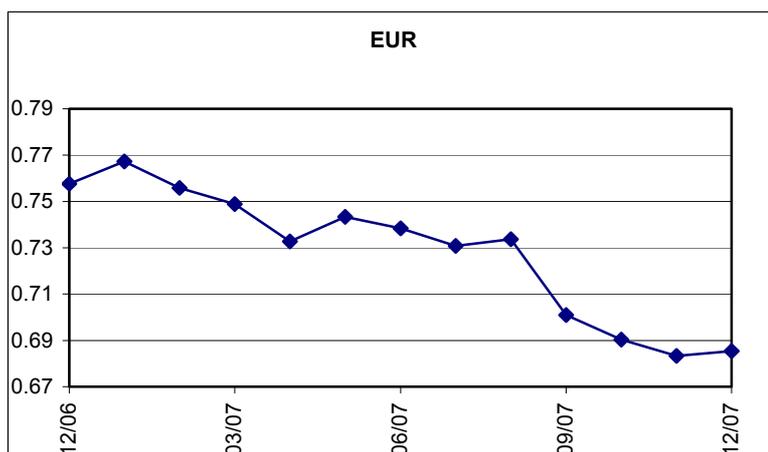


13. Le graphique 6 indique le taux de change en fin de mois du dollar des États-Unis par rapport aux trois autres monnaies qui figurent dans le panier du DTS, à savoir la livre sterling (GBP), l'euro (EUR) et le yen (JPY).

Graphique 6

### Valeur du dollar des États-Unis par rapport aux autres monnaies figurant dans le panier du DTS au taux de change de fin de mois





Source: Bloomberg

14. En 2007, le dollar des États-Unis a continué à se déprécier par rapport à toutes les autres monnaies qui figurent dans le panier du DTS, ce qui s'explique principalement par le recul de la demande de dollars des États-Unis, les rendements aux États-Unis devenant moins attrayants que ceux au Royaume-Uni et encore moins intéressants que les rendements dans la zone euro.
15. L'affaiblissement de la monnaie des États-Unis a toutefois contribué à relever la valeur globale du portefeuille de placements du FIDA en dollars des États-Unis, comme il est décrit à la section IV.

#### IV. Répartition des actifs

16. Le tableau 1 récapitule les mouvements du portefeuille de placements par catégorie d'actifs en 2007 et établit une comparaison entre la répartition des placements en fin d'année et celle préconisée par la politique de placement.

Tableau 1  
**Liquidités et placements: récapitulation des mouvements  
 par composante du portefeuille en 2007**  
 (Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>Liquidités opérationnelles<sup>a</sup></i>	<i>Instruments tactiques à court terme<sup>b</sup></i>	<i>Titres conservés jusqu'à échéance</i>	<i>Obligations d'État</i>	<i>Obligations diversifiées à taux fixe</i>	<i>Obligations indexées sur l'inflation</i>	Total
<b>Solde d'ouverture (au 1<sup>er</sup> janvier 2007)</b>	<b>89 574</b>	<b>462 351</b>	<b>413 501</b>	<b>956 055</b>	<b>100 540</b>	<b>336 581</b>	<b>2 358 602</b>
Produit net des placements	4 988	14 707	16 656	57 083	24 559	24 579	142 572
Transferts correspondant à des repondérations	162 218	(439 817)	(19 561)	-	299 825	(2 665)	-
Transferts correspondant à des frais	(1 807)	101	(221)	1 083	271	573	-
Décaissement net <sup>c</sup>	(89 933)	-	-	-	-	-	(89 933)
Variations de change	4 479	3 009	17 593	53 579	(10)	11 169	89 819
<b>Solde de clôture par portefeuille (au 31 décembre 2007)</b>	<b>169 519</b>	<b>40 351</b>	<b>427 968</b>	<b>1 067 800</b>	<b>425 185</b>	<b>370 237</b>	<b>2 501 060</b>
Répartition effective des actifs (%)	6,8	1,6	17,1	42,7	17,0	14,8	100,0
Répartition préconisée par la politique de placement <sup>d</sup>	5,5	-	17,1	43,5	13,9	20,0	100,0
<b>Différence entre les répartitions d'actifs (%)</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>-</b>	<b>(0,8)</b>	<b>3,1</b>	<b>(5,2)</b>	<b>-</b>

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

<sup>b</sup> Placements à court terme (dépôts à terme et papier commercial).

<sup>c</sup> Décaissements 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.

<sup>d</sup> La répartition préconisée par la politique de placement comprend une part de 17,1% allouée au portefeuille de titres détenus jusqu'à échéance, dont le montant en principal est fixé à 400 000 000 USD.

17. Les instruments tactiques à court terme – acquis initialement en juillet 2006 et reconduits en janvier 2007 – sont parvenus à échéance en juillet 2007. La majeure partie du produit des obligations arrivant à échéance – soit approximativement 300 000 000 USD – a été réinvestie dans des obligations diversifiées à taux fixe, tandis qu'approximativement 117 000 000 USD ont été transférés au portefeuille des liquidités opérationnelles pour couvrir les besoins de décaissement. Au 31 décembre, le solde de 40 351 000 USD était encore investi dans des instruments tactiques à court terme.
18. Un montant équivalent à 19 561 000 USD, représentant le produit des coupons du portefeuille de titres conservés jusqu'à échéance, a été transféré au portefeuille des liquidités opérationnelles en 2007.
19. Les sorties nettes se sont élevées à l'équivalent de 89 933 000 USD, correspondant aux décaissements au titre des prêts, dons et dépenses administratives, déduction faite des recettes en espèces et des sommes encaissées au titre des contributions des États membres.
20. Ces mouvements – auxquels se sont ajoutés le produit net des placement équivalent à 142 572 000 USD et des variations de change positives équivalent à 89 819 000 USD – se sont traduits en 2007 par une augmentation équivalent à 142 458 000 USD de la valeur globale du portefeuille de placement exprimée en dollars des États-Unis.
21. Le refinancement du portefeuille de titres diversifiés à taux fixe a rapproché la répartition globale des actifs dans le portefeuille de placement du FIDA de celle préconisée par sa politique de placement.

## V. Produits des placements

22. En 2007, le produit net global des placements a atteint l'équivalent de 142 572 000 USD. Les plus-values et les moins-values tant réalisées que latentes sont comprises dans le produit des placements. Le tableau 2 indique le produit des placements pour 2007, ventilé par catégorie d'actifs. Toutes les catégories d'actifs ont contribué à une augmentation du produit des placements par rapport au niveau de 2006, qui était de 57 906 000 USD.

Tableau 2

### Produit net des placements par catégorie d'actifs en 2007

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>Liquidités opérationnelles</i>	<i>Instruments tactiques à court terme</i>	<i>Titres conservés jusqu'à échéance</i>	<i>Obligations d'État</i>	<i>Obligations diversifiées à taux fixe</i>	<i>Obligations indexées sur l'inflation</i>	<i>Total</i>
Intérêt perçu sur les placements à taux fixe et les comptes bancaires	4 768	11 728	17 329	43 074	11 945	11 997	100 841
Plus-values/(moins-values) réalisées	310	9 168	-	(10 265)	5 436	2 183	6 832
Plus-values/(moins-values) latentes	22	(6 088)	-	25 355	7 478	10 996	37 763
Amortissement/appréciation <sup>a</sup>	-	-	(893)	-	-	-	(893)
Produit des prêts de titres	-	-	360	926	296	307	1 889
<b>Sous-total: produit brut des placements/(pertes)</b>	<b>5 100</b>	<b>14 808</b>	<b>16 796</b>	<b>59 090</b>	<b>25 155</b>	<b>25 483</b>	<b>146 432</b>
Frais de gestion des placements	-	-	-	(1 670)	(463)	(734)	(2 867)
Frais de garde/frais bancaires	(102)	(16)	(37)	(97)	(60)	(64)	(376)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	(85)	(103)	(240)	(44)	(83)	(555)
Taxes	(10)	-	-	-	-	-	(10)
Autres frais					(29)	(23)	(52)
<b>Produit net des placements/(pertes)</b>	<b>4 988</b>	<b>14 707</b>	<b>16 656</b>	<b>57 083</b>	<b>24 559</b>	<b>24 579</b>	<b>142 572</b>

<sup>a</sup> S'agissant des placements conservés jusqu'à échéance, conformément aux normes internationales d'information financière, 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.

## VI. Taux de rendement et comparaison des performances

23. La performance du portefeuille de placements du FIDA est calculée en monnaie locale, compte non tenu de l'effet des variations de change.
24. La performance est mesurée par rapport à des indices de référence indépendants définis au préalable, qui représentent le rendement attendu d'une gestion passive des fonds placés dans différents secteurs du marché. Les indices utilisés sont les suivants: J.P. Morgan customized global government bonds index pour les obligations d'État, Lehman Brothers United States aggregate index pour les obligations diversifiées à taux fixe and Barclays customized inflation-linked index pour les obligations indexées sur l'inflation.

25. Le tableau 3 établit une comparaison entre le rendement effectif net de l'ensemble du portefeuille et le rendement global de l'indice de référence. Le rendement du portefeuille a été de 6,10% en 2007, net des frais de placement et compte non tenu des variations de change, ce qui représente 25 points de base de plus que le rendement global de l'indice de référence.

Tableau 3

**Performance du portefeuille de placements du FIDA par rapport aux indices de référence pour 2007**

(Pourcentage en monnaie locale)

	Taux de rendement		Écart positif/(négalif)
	Portefeuille	Référence	
Taux de rendement brut	6,24	5,99	0,25
Frais à déduire	(0,14)	(0,14)	-
<b>Taux de rendement net</b>	<b>6,10</b>	<b>5,85</b>	<b>0,25</b>

## VII. Composition du portefeuille

### A. Composition du portefeuille de placements par instrument

26. Le tableau 4 indique les principales catégories d'actifs de l'ensemble du portefeuille. Suite au réinvestissement des instruments tactiques à court terme parvenus à échéance dans des titres diversifiés à taux fixe, la part des titres à revenu fixe a augmenté, en particulier s'agissant des titres adossés à des créances hypothécaires et des actions financières de premier ordre, tandis que la part des dépôts à terme et autres obligations des banques a diminué.

Tableau 4

**Composition du portefeuille de placements par instrument**

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Liquidités <sup>a</sup>	264 530	156 720
Dépôts à terme et autres obligations des banques <sup>b</sup>	85 897	507 875
Obligations d'État/d'organismes publics	1 686 657	1 470 323
Titres adossés à des créances hypothécaires <sup>c</sup>	284 678	77 961
Titres adossés à des créances mobilières	19 108	14 093
Obligations de sociétés	323 535	192 736
Plus-values (moins-values) latentes sur contrats de change à terme	(136)	(5 145)
Plus-values latentes sur contrats à terme	2 456	585
Options	182	-
<b>Sous-total: liquidités et placements</b>	<b>2 666 907</b>	<b>2 415 148</b>
Sommes à recevoir sur cession de valeurs	53 489	22 883
Sommes à payer pour acquisition de valeurs	(219 336)	(79 429)
<b>Total</b>	<b>2 501 060</b>	<b>2 358 602</b>

<sup>a</sup> Y compris les liquidités en monnaies non convertibles, d'un montant équivalent à 79 000 USD (79 000 USD en 2006).

<sup>b</sup> Y compris les dépôts à terme en monnaies non convertibles, d'un montant équivalent à 627 000 USD (contre 634 000 USD en 2006).

<sup>c</sup> Les titres adossés sur des créances hypothécaires qui figurent dans le portefeuille de placements du FIDA sont des instruments de premier ordre, garantis AAA par le gouvernement, et leur profil de risque est très faible.

## B. Composition du portefeuille de placements par monnaie

27. La plupart des engagements du FIDA sont exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS). Par conséquent, le Fonds place l'ensemble de ses avoirs de façon à couvrir, dans la mesure du possible, le montant des prêts et dons libellés en DTS et non décaissés, par des avoirs libellés dans les monnaies qui composent le panier du DTS, avec la même ventilation. De même, la Réserve générale et les engagements correspondant aux dons libellés en dollars des États-Unis sont couverts par des actifs libellés dans cette même monnaie.
28. Le Conseil d'administration du Fonds monétaire international réexamine tous les cinq ans la composition du panier du DTS, pour déterminer quelles monnaies doivent en faire partie et quel coefficient de pondération devra être appliqué à chacune d'elles à la date de la réévaluation.
29. De nouvelles unités ont été assignées le 30 décembre 2005 à chacune des quatre monnaies entrant dans la composition du panier du DTS, 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 1<sup>er</sup> janvier 2006. Le tableau 5 indique les unités et les coefficients de pondération applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2006 et au 31 décembre 2007.

Tableau 5

### Unités et coefficients de pondération applicables au panier du DTS

Monnaie	1 <sup>er</sup> janvier 2006		31 décembre 2007	
	Unités	Coefficient de pondération	Unités	Coefficient de pondération
Dollar des États-Unis	0,6320	43,7	0,6320	40,1
Euro	0,4100	34,3	0,4100	38,0
Yen	18,4000	10,9	18,4000	10,5
Livre sterling	0,0903	11,1	0,0903	11,4
<b>Total</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

30. Au 31 décembre 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 cinquième, sixième et septième reconstitutions, hors provisions, se montaient à l'équivalent de 3 062 214 000 USD, comme indiqué au tableau 6 (contre l'équivalent de 2 865 429 000 USD au 31 décembre 2006).

Tableau 6

### Répartition des avoirs par monnaie sous forme de liquidités, de placements et autres sommes à recevoir

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

Monnaie	Liquidités et placements	Billets à ordre	Sommes à recevoir au titre des contributions des États membres	Total
Groupe dollar des États-Unis <sup>a</sup>	1 122 771	101 650	102 160	1 326 581
Groupe euro <sup>b</sup>	788 076	124 188	127 047	1 039 311
Yen	294 914	24 408	-	319 322
Livre sterling	294 594	8 299	74 107	377 000
<b>Total</b>	<b>2 500 355</b>	<b>258 545</b>	<b>303 314</b>	<b>3 062 214</b>

<sup>a</sup> Y compris les avoirs en dollars australiens, canadiens et néo-zélandais.

<sup>b</sup> Y compris les avoirs en francs suisses, couronnes suédoises, couronnes danoises et couronnes norvégiennes.

31. La composition des avoirs par groupe de monnaie, comparée à celle du panier du DTS au 31 décembre 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 172 760 000 USD, répartis entre la Réserve générale (95 000 000 USD) et les engagements au titre des dons libellés en dollars des États-Unis (77 760 000 USD).

Tableau 7

**Correspondance entre les avoirs par groupe de monnaie et la composition du panier du DTS au 31 décembre 2007**

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

<i>Monnaie</i>	<i>Montant des avoirs</i>	<i>À déduire: engagements libellés en USD</i>	<i>Montant net des avoirs</i>	<i>Montant net des avoirs (en %)</i>	<i>Coefficient de pondération dans le panier du DTS (%)</i>	<i>Différence (%)</i>
Groupe dollar des États-Unis	1 326 581	(172 760)	1 153 821	39,8	40,1	(0,3)
Groupe euro	1 039 311	-	1 039 311	36,0	38,0	(2,0)
Yen	319 322	-	319 322	11,1	10,5	0,6
Livre sterling	377 000	-	377 000	13,1	11,4	1,7
<b>Total</b>	<b>3 062 214</b>	<b>(172 760)</b>	<b>2 889 454</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>

32. Au 31 décembre 2007, les avoirs libellés dans les monnaies du groupe euro (- 2,0%) et ceux libellés dans les monnaies du groupe dollars des États-Unis (-0,3%) présentaient un déficit, contrebalancé par un excédent de ceux en livres sterling (+1,7%) et en yen (+0,6%).
33. Le Bureau du Trésorier du FIDA a d'ores et déjà pris des mesures énergiques pour améliorer la correspondance entre les avoirs par groupe de monnaie et la composition du panier du DTS. Au début janvier 2008, un montant équivalant à 22 892 000 USD a été converti de la livre sterling à l'euro, ce qui a réduit le déficit en monnaies du groupe euro, lequel est passé de -2,0% à -1,2%, tandis que l'excédent en livres sterling a été ramené de +1,7% à +0,9%.

### C. Composition du portefeuille de placements par échéance

34. Le tableau 8 indique la ventilation détaillée du portefeuille par échéance au 31 décembre 2007 au regard de celle au 31 décembre 2006. Au 31 décembre 2007, la durée moyenne restant à courir jusqu'à l'échéance de l'ensemble des placements était de deux ans et neuf mois, soit plus qu'à la fin de l'année précédente. Ce rallongement s'explique par le refinancement de la catégorie des titres diversifiés à taux fixe, dont la durée jusqu'à échéance est plus longue que celle des instruments tactiques à court terme détenus auparavant.

Tableau 8

**Composition du portefeuille de placements par échéance**

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

<i>Durée</i>	<i>31 décembre 2007</i>		<i>31 décembre 2006</i>	
	<i>Montant</i>	<i>Pourcentage</i>	<i>Montant</i>	<i>Pourcentage</i>
Un an ou moins	377 542	15,1	962 477	40,8
De un à cinq ans	1 579 607	63,2	1 092 640	46,4
De cinq à dix ans	155 222	6,2	165 785	7,0
Plus de dix ans	388 689	15,5	137 700	5,8
<b>Total</b>	<b>2 501 060</b>	<b>100,0</b>	<b>2 358 602</b>	<b>100,0</b>
<b>Durée moyenne pondérée</b>	<b>2 ans et 9 mois</b>		<b>1 an et 8 mois</b>	

**VIII. Gestion des risques**

35. La performance du portefeuille de placements, à l'exception des liquidités opérationnelles, des instruments tactiques à court terme et des titres conservés jusqu'à échéance, varie en fonction de la conjoncture des marchés. Par le passé, les différentes catégories d'actifs ont fait preuve d'une volatilité plus ou moins grande. Cette volatilité, souvent appelée "risque", est mesurée par l'écart type du rendement par rapport à la moyenne du portefeuille. Au 31 décembre 2007, cet écart type était de 0,9% pour le portefeuille effectif du FIDA, contre 1,6% préconisé par la politique de placement.
36. La valeur exposée (VE) est la mesure du risque qu'utilise le FIDA 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 9 indique la VE du portefeuille effectif et celle préconisée par la politique de placement au 31 décembre 2007 et pour les périodes antérieures.

Tableau 9

**Valeur exposée (VE)**

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

<i>Date</i>	<i>Portefeuille effectif</i>		<i>Politique de placement</i>	
	<i>VE (en %)</i>	<i>Montant (en milliers de USD)</i>	<i>VE (en %)</i>	<i>Montant (en milliers de USD)</i>
31 décembre 2007	1,3	32 500	1,4	35 000
30 septembre 2007	1,4	33 900	1,4	33 900
30 juin 2007	0,9	21 400	1,4	33 200
31 mars 2007	0,7	16 600	1,3	30 800
31 décembre 2006	0,8	18 000	1,4	32 300

37. Au 31 décembre 2007, la VE du portefeuille de placements était de 1,3%, chiffre pratiquement inchangé par rapport à celui enregistré à la fin du trimestre précédent et légèrement inférieur à la VE préconisée par la politique de placement, qui s'établit à 1,4%. Il est à noter que cette valeur se fonde sur la répartition prescrite par la politique de placement (voir le tableau 1).