

Cote du document:	EB 2008/94/R.33
Point de l'ordre du jour:	16 a) ii)
Date:	13 août 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 le deuxième trimestre de 2008

Conseil d'administration — Quatre-vingt-quatorzième session
Rome, 10-11 septembre 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

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

Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le deuxième trimestre de 2008

I. Résumé

1. Le portefeuille de placements du FIDA a dégagé des résultats positifs au cours du premier semestre de 2008, avec un taux de rendement net de 1,55%. Depuis la fin du premier trimestre, un ralentissement sur les marchés des produits à revenu fixe s'est répercuté sur les bons résultats du premier trimestre. Le produit net des placements depuis le début de l'année s'élève à l'équivalent de 39 510 000 USD. À la fin de juin 2008, la valeur du portefeuille de placements du FIDA équivalait à 2 589 991 000 USD.

II. Introduction

2. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA donne les chiffres définitifs pour le deuxième trimestre de 2008. Il comprend cinq parties: répartition des actifs; produit des placements; taux de rendement et comparaison de la performance; niveau des liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA; et mesure du risque. Des informations complémentaires sur la composition du portefeuille par monnaie 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 2008. Le présent rapport comporte également une annexe indiquant les chiffres définitifs pour tout le premier trimestre de 2008.

III. Répartition des actifs

3. Le tableau 1 retrace les mouvements du portefeuille de placements au cours du deuxième trimestre de 2008 par grande catégorie d'actifs et compare la répartition effective des actifs à celle prescrite par la politique de placement.
4. Au cours de la période considérée, les sorties nettes du portefeuille des liquidités opérationnelles ont représenté l'équivalent de 74 040 000 USD, montant correspondant aux 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.
5. Au cours du deuxième trimestre, pour faire face aux besoins de décaissements, un montant équivalant à 40 072 000 USD de placements dans des instruments tactiques à court terme a été transféré au portefeuille des liquidités opérationnelles. De plus, l'équivalent de 5 335 000 USD provenant du produit des coupons a été transféré du portefeuille des placements conservés jusqu'à échéance au portefeuille des liquidités opérationnelles.
6. Les variations de change nettes ont dégagé un solde négatif équivalant à 26 636 000 USD. Le dollar des États-Unis s'est légèrement apprécié par rapport à l'euro mais déprécié par rapport à la livre sterling. Il s'est aussi apprécié par rapport au yen japonais, d'où une diminution de la valeur du portefeuille d'obligations indexées sur l'inflation, qui n'est couvert qu'à 80% par rapport au yen.
7. La valeur du portefeuille de placements a baissé, passant de l'équivalent de 2 710 361 000 USD à la fin de mars 2008 à l'équivalent de 2 589 991 000 USD à la fin de juin 2008. Ce recul est dû aux effets conjugués du produit des placements négatif équivalant à 19 694 000 USD, des variations de change négatives équivalant à 26 636 000 USD et des sorties nettes d'un montant équivalant à 74 040 000 USD.

Tableau 1
Liquidités et placements: les mouvements par catégorie d'actifs au cours du deuxième trimestre de 2008
 (équivalent en milliers d'USD)

	<i>Liquidités opérationnelles^a</i>	<i>Placements tactiques à court terme^b</i>	<i>Titres détenus 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>
Solde d'ouverture (1^{er} avril 2008)	212 084	62 543	443 138	1 143 053	433 374	416 169	2 710 361
Produit net des placements/(perte)	1 403	607	4 531	(19 936)	(5 877)	(422)	(19 694)
Transferts correspondant à des repondérations	45 460	(40 072)	(5 335)	-	(53)	-	-
Transferts correspondant à des dépenses/revenu	(291)	2	(115)	170	108	126	-
Décaissements nets	(74 040)	-	-	-	-	-	(74 040)
Variations de change	142	(1 101)	(947)	(5 561)	(23)	(19 146)	(26 636)
Solde de clôture (30 juin 2008)	184 758	21 979	441 272	1 117 726	427 529	396 727	2 589 991
Répartition effective des actifs	7,1%	0,9%	17,0%	43,2%	16,5%	15,3%	100,0%
Répartition prescrite par la politique de placement	5,5%	-	16,7%	43,1%	14,7%	20,0%	100,0%
Différence entre les deux	1,6%	0,9%	0,3%	0,1%	1,8%	(4,7)%	-

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

^b Instruments à court terme, y compris dépôts à terme et papier commercial.

IV. Produit des placements

- Depuis la fin du premier trimestre, les effets négatifs d'un ralentissement des marchés des titres à revenu fixe ont pesé sur les bons résultats enregistrés jusque-là. Les cours des produits à revenu fixe ont chuté à un moment où l'on redoutait l'inflation causée par la flambée soudaine des prix des produits alimentaires et de l'énergie. L'inquiétude liée à l'inflation a eu un effet bénéfique sur le marché des obligations indexées sur l'inflation, dont la performance a été supérieure à celle des obligations d'État nominales au cours de la période. Pour assurer la stabilité, la Banque de réserve fédérale des États-Unis a abaissé son taux directeur à 2,00%, la Banque d'Angleterre faisant de même en ramenant le sien à 5,00%. La Banque du Japon et la Banque centrale européenne n'ont quant à elles pas modifié leurs taux d'intérêt, l'inflation étant leur préoccupation première. Sur le marché des devises, le dollar des États-Unis n'a pratiquement pas bougé par rapport à l'euro (0,57%) et à la livre sterling (-0,13%) mais s'est fortement apprécié par rapport au yen japonais (6,81%).
- Le tableau 2 présente le détail du produit net des placements pour le deuxième trimestre de 2008, par catégorie d'actifs. Depuis le début de l'année, le produit net global des placements s'est établi à l'équivalent de 39 510 000 USD, avec un résultat négatif au deuxième trimestre équivalant à 19 694 000 USD.

Tableau 2
Produit net des placements par catégorie d'actifs au cours du deuxième trimestre de 2008

(équivalent en milliers d'USD)

	<i>Liquidités opérationnelles</i>	<i>Placements tactiques à court terme</i>	<i>Titres détenus 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 au deuxième trimestre</i>	<i>Depuis le début de l'année 2008</i>
Intérêts des placements à taux fixe et comptes bancaires	1 438	74	4 551	11 631	4 884	2 795	25 373	51 802
Plus-values/(moins-values) réalisées	-	467	-	(1 933)	(629)	1 495	(600)	15 526
Plus-values/(moins-values) latentes	-	68	-	(29 464)	(10 024)	(4 586)	(44 006)	(27 506)
Amortissement/appréciation ^a	-	-	(135)	-	-	-	(135)	(287)
Produit des prêts de titres	-	-	165	418	160	148	891	2 369
Sous-total: produit brut des placements/(perte)	1 438	609	4 581	(19 348)	(5 609)	(148)	(18 477)	41 904
Frais de gestion des placements	-	-	-	(457)	(201)	(214)	(872)	(1 749)
Frais de garde/commissions bancaires	(35)	-	(10)	(30)	(28)	(24)	(127)	(215)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	(2)	(40)	(101)	(39)	(36)	(218)	(433)
Impôt récupérable	-	-	-	-	-	-	-	3
Produit net des placements/(perte)	1 403	607	4 531	(19 936)	(5 877)	(422)	(19 694)	39 510

^a S'agissant des titres 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 et la valeur finale de remboursement.

V. Taux de rendement et comparaison de la performance

- La performance se mesure par rapport à des indices de référence indépendants préalablement sélectionnés qui indiquent le rendement susceptible d'être obtenu moyennant 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. Depuis le début de l'année, le rendement du portefeuille a été de 1,55%, soit 16 points de base de moins que celui de l'indice de référence. Le rendement du portefeuille a été de -0,70% au deuxième trimestre de 2008, après déduction des frais de gestion et compte non tenu des variations de change, ce qui représente 10 points de base de moins que le rendement global de l'indice de référence.

Tableau 3

Performance du portefeuille de placements du FIDA par rapport aux indices de référence au cours du deuxième trimestre de 2008 et depuis le début de l'année

(pourcentage en monnaie locale)

Portefeuille	Deuxième trimestre 2008 ^a			Depuis le début de l'année 2008		
	Taux de rendement		Écart positif/(négatif)	Taux de rendement		Écart positif/(négatif)
	Portefeuille	Référence		Portefeuille	Référence	
Taux de rendement brut global du portefeuille^a	(0,66)	(0,56)	(0,10)	1,64	1,80	(0,16)
Frais à déduire	(0,04)	(0,04)	-	(0,09)	(0,09)	-
Taux de rendement net global du portefeuille^a	(0,70)	(0,60)	(0,10)	1,55	1,71	(0,16)

^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.

VI. 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")¹ devront rester supérieures au niveau de 437 millions d'USD retenu pour la période de la septième reconstitution.
- Les actifs hautement liquides détenus dans le portefeuille de placements du FIDA au 30 juin 2008 s'élevaient à l'équivalent de 1 325 000 000 USD, chiffre nettement supérieur au minimum prescrit (tableau 4).

Tableau 4

Niveau des liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA, au 30 juin 2008

(équivalent en millions d'USD)

	Chiffres effectifs	Pourcentage
Actifs hautement liquides	1 325	51,2
Instruments à court terme	207	8,0
Titres d'État	1 118	43,2
Actifs moyennement liquides	824	31,8
Titres du secteur privé	824	31,8
Actifs partiellement liquides	441	17,0
Titres détenus jusqu'à échéance	441	17,0
Total portefeuille	2 590	100

VII. Mesure du risque

- À l'exception des liquidités opérationnelles et des titres conservés jusqu'à échéance, la performance du portefeuille de placements dépend de la conjoncture boursière. Par le passé, on a constaté que chaque catégorie d'actifs avait un niveau différent de volatilité, souvent appelée "risque". La volatilité se mesure au moyen de l'écart type du rendement par rapport au rendement moyen. Au 30 juin 2008, cet écart type était de 1,7% pour le portefeuille effectif du FIDA, alors que la politique de placement préconisait 1,9%.

¹ Par définition, actifs rapidement mobilisables sans moins-value significative.

15. 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 5 indique la VE du portefeuille effectif et celle prescrite par la politique de placement au 30 juin 2008 et pour les périodes antérieures.

Tableau 5

Valeur exposée (VE)

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

<i>Date</i>	<i>Portefeuille de placements</i>		<i>Politique de placement</i>	
	<i>VE (en %)^a</i>	<i>Montant (en milliers d'USD)</i>	<i>VE (en %)^a</i>	<i>Montant (en milliers d'USD)</i>
30 juin 2008	1,4	36 300	1,6	41 400
31 mars 2008	1,3	35 300	1,5	39 400
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
30 septembre 2006	0,8	19 100	1,4	33 400

^a Les chiffres ont été arrondis.

16. Au 30 juin 2008, la VE du portefeuille de placements était de 1,4%, chiffre inférieur à celui prescrit par la politique de placement, soit 1,6%.

Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le premier trimestre de 2008

I. Résumé

1. Le portefeuille de placements du FIDA a dégagé des résultats positifs au cours du premier trimestre de 2008, avec un taux de rendement net de 2,27%. Le produit net des placements pour la période équivalait à 59 204 000 USD. La politique prudente du FIDA en matière de placements et la qualité des valeurs qu'il détient en portefeuille l'ont mis à l'abri de la forte volatilité des marchés financiers dans leur ensemble. À la fin du premier trimestre, la valeur du portefeuille de placements du FIDA équivalait à 2 710 361 000 USD.

II. Introduction

2. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA donne les chiffres définitifs du premier trimestre de 2008. Il comprend six parties: répartition des actifs; produit des placements, taux de rendement et comparaison de la performance; niveau des liquidités détenues dans le portefeuille de placements; composition du portefeuille de placements par monnaie; et mesure du risque.

III. Répartition des actifs

3. Le tableau 1 montre les mouvements du portefeuille de placements pendant le premier trimestre de 2008 pour les principales catégories d'actifs et compare la répartition effective du portefeuille par catégorie d'actifs à celle prescrite par la politique de placement.
4. Pendant la période considérée, le portefeuille des liquidités opérationnelles sous gestion interne a enregistré des entrées nettes équivalant à 47 745 000 USD, correspondant aux recettes en espèces et aux sommes encaissées au titre des contributions des États membres, après déduction des décaissements au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives.
5. Le portefeuille libellé en diverses monnaies a enregistré des variations de change positives équivalant à 102 352 000 USD au cours du premier trimestre de 2008. Cette situation s'explique par le recul du dollar des États-Unis par rapport aux autres monnaies qui composent le panier du DTS.
6. Ces mouvements, associés à un produit net des placements d'un montant équivalant à 59 204 000 USD, ont porté la valeur globale du portefeuille de placements à l'équivalent de 209 301 000 USD pour la période.

Tableau 1

Liquidités et placements: les mouvements par catégorie d'actifs au cours du premier trimestre de 2008
(équivalent en milliers d'USD)

	<i>Liquidités opérationnelles^a</i>	<i>Placements tactiques à court terme^b</i>	<i>Titres détenus 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>
Solde d'ouverture (1^{er} janvier 2008)	169 519	40 351	427 968	1 067 800	425 185	370 237	2 501 060
Produit net des placements	1 637	445	4 808	30 857	8 159	13 298	59 204
Transferts correspondant à des repondérations	(13 336)	18 184	(4 848)	-	-	-	-
Transferts correspondant à des dépenses/revenu	319	5	(222)	(114)	(5)	17	-
Décaissements nets ^c	47 745	-	-	-	-	-	47 745
Variations de change	6 200	3 558	15 432	44 510	35	32 617	102 352
Solde de clôture (31 mars 2008)	212 084	62 543	443 138	1 143 053	433 374	416 169	2 710 361
Répartition effective des actifs	7,8%	2,3%	16,3%	42,2%	16,0%	15,4%	100,0%
Répartition prescrite par la politique de placement	5,5%	-	16,3%	43,3%	14,9%	20,0%	100,0%
Différence entre les deux	2,3%	2,3%	-	(1,1%)	1,1%	(4,6%)	-

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

^b Instruments à court terme, y compris dépôts à terme et papier commercial.

^c Décaissements au titre des prêts, des dons et des charges administratives.

IV. Produit des placements

- Malgré les remous observés sur les marchés financiers dans leur ensemble, la performance des placements à taux fixe du FIDA a été bonne au cours du premier trimestre de 2008. Les marchés des obligations d'État sont restés très favorables au cours de la période considérée, les signes de ralentissement de la croissance aux États-Unis et la progression des défauts de remboursement des prêts hypothécaires à risque ayant entraîné une ruée sur les titres de qualité. Les obligations indexées sur l'inflation ont continué de bénéficier des inquiétudes suscitées par l'inflation, et la performance des obligations de société a été bonne, 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 reste en perte de vitesse face à l'euro (-7,73%) et au yen japonais (-10,9%), mais est resté à peu près stable vis-à-vis de la livre sterling (0,16%).
- Le tableau 2 présente le détail du produit net des placements pour le premier trimestre de 2008 par catégorie d'actifs. Le produit net global des placements pendant cette période s'est élevé à l'équivalent de 59 204 000 USD, résultat auquel ont contribué toutes les composantes du portefeuille.

Tableau 2

Produit net des placements par catégorie d'actifs au cours du premier trimestre de 2008

(équivalent en milliers d'USD)

	<i>Liquidités opérationnelles</i>	<i>Placements tactiques à court terme</i>	<i>Titres détenus 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>
Intérêts des placements à taux fixe et comptes bancaires	1 628	27	4 738	12 149	5 091	2 796	26 429
Plus-values réalisées	49	734	-	6 606	5 878	2 859	16 126
Plus-values/(moins-values) latentes	(22)	(311)	-	11 988	(2 815)	7 660	16 500
Amortissement/appréciation ^a	-	-	(152)	-	-	-	(152)
Produit des prêts de titres	-	-	269	693	263	253	1 478
Sous-total: produit brut des placements	1 654	450	4 855	31 437	8 417	13 568	60 381
Frais de gestion des placements	-	-	-	(457)	(202)	(218)	(877)
Frais de garde/commissions bancaires	(20)	-	(9)	(24)	(19)	(16)	(88)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	(5)	(38)	(99)	(37)	(36)	(215)
Impôt récupérable	3	-	-	-	-	-	3
Produit net des placements	1 637	445	4 808	30 857	8 159	13 298	59 204

^a 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.

V. Taux de rendement et comparaison de la performance

- La performance se mesure par rapport à des indices de référence indépendants préalablement définis qui indiquent le rendement susceptible d'être obtenu moyennant 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 global de l'indice de référence. Au cours du premier trimestre de 2008, le rendement du portefeuille de placements a été de 2,27%, après déduction des frais de gestion des placements et compte non tenu de l'effet des variations de change. Malgré ces bons résultats, la performance a été légèrement inférieure (5 points de base de moins) au rendement global de l'indice de référence, une situation qui s'explique par la performance modeste des placements diversifiés à taux fixe par rapport aux valeurs de référence.

Tableau 3

Performance du portefeuille de placements du FIDA par rapport aux indices de référence au cours du premier trimestre de 2008

(pourcentage en monnaie locale)

Portefeuille	Premier trimestre 2008			Premier trimestre 2007		
	Taux de rendement		Écart positif/ (négatif)	Taux de rendement		Écart positif/ (négatif)
	Portefeuille	Référence ^a		Portefeuille	Référence ^a	
Taux de rendement brut global du portefeuille	2,32	2,37	(0,05)	1,07	1,06	0,01
Frais à déduire	(0,05)	(0,05)	-	(0,03)	(0,03)	-
Taux de rendement net global du portefeuille	2,27	2,32	(0,05)	1,04	1,03	0,01

^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.

VI. 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 d'USD retenu pour la période de la septième reconstitution.
- Les actifs hautement liquides détenus dans le portefeuille de placements du FIDA au 31 mars 2008 s'élevaient à l'équivalent de 1 417 000 000 USD, chiffre nettement supérieur au minimum prescrit (tableau 4).

Tableau 4

Niveau des liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA, au 31 mars 2008

(équivalent en millions d'USD)

	Chiffres effectifs	Pourcentage
Actifs hautement liquides	1 417	52,3
Instruments à court terme	274	10,1
Titres d'État	1 143	42,2
Actifs moyennement liquides	850	31,3
Titres du secteur privé	850	31,3
Actifs partiellement liquides	443	16,4
Titres détenus jusqu'à échéance	443	16,4
Total portefeuille	2 710	100

VII. 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 gère l'ensemble de ses actifs de façon à couvrir, dans la mesure du possible, le montant des prêts et des dons libellés en DTS et non décaissés par des avoirs libellés dans les monnaies qui composent le panier du DTS, avec les mêmes pondérations. 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.

14. Le Conseil d'administration du Fonds monétaire international réexamine la composition du panier du DTS tous les cinq ans pour déterminer quelles monnaies doivent en faire partie et quel coefficient de pondération doit être appliqué à chacune d'elles à la date de la réévaluation.
15. De nouvelles unités ont été assignées le 30 décembre 2005 à chacune des quatre monnaies entrant dans la composition du panier du DTS pour que la valeur du DTS corresponde exactement à 1,42927 USD, aussi bien avec les anciennes unités qu'avec les nouvelles, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2006. Le tableau 5 indique les unités et coefficients de pondération applicables au 1^{er} janvier 2006 et au 31 mars 2008.

Tableau 5

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

Monnaie	1 ^{er} janvier 2006		31 mars 2008	
	Unités	Coefficient de pondération	Unités	Coefficient de pondération
Dollar des États-Unis	0,6320	43,7	0,6320	38,4
Euro	0,4100	34,3	0,4100	39,5
Yen	18,4000	10,9	18,4000	11,2
Livre sterling	0,0903	11,1	0,0903	10,9
Total		100,0		100,0

16. Au 31 mars 2008, les avoirs détenus sous forme de liquidités, de placements, de billets à ordre et de sommes à recevoir des États membres, hors provisions, se montaient à l'équivalent de 3 178 537 000 USD, comme indiqué au tableau 6 (contre l'équivalent de 3 062 214 000 USD au 31 décembre 2007).

Tableau 6

Répartition par monnaie des avoirs détenus sous forme de liquidités, de placements et autres sommes à recevoir au 31 mars 2008

(équivalent en milliers d'USD)

Monnaie	Liquidités et placements	Billets à ordre ^a	Contributions à recevoir des États membres	Total
Groupe dollar des États-Unis ^b	1 153 599	93 362	82 480	1 329 441
Groupe euro ^c	939 799	120 404	71 237	1 131 440
Yen	330 568	27 395	-	357 963
Livre sterling	285 702	-	73 991	359 693
Total	2 709 668	241 161	227 708	3 178 537

^a Comprend uniquement les actifs libellés en monnaies convertibles; les actifs libellés en monnaies non convertibles non compris dans le total représentaient l'équivalent de 693 000 USD de liquidités et placements et l'équivalent de 1 399 000 USD de billets à ordre.

^b Comprend les avoirs libellés en dollar australien (AUD), canadien (CAD) et néo-zélandais (NZD).

^c Comprend les avoirs libellés en franc suisse (CHF), couronne suédoise (SEK), danoise (DKK) et norvégienne (NOK).

17. La composition des actifs par groupe de monnaie, comparée à celle du DTS au 31 mars 2008, 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 166 226 000 USD, répartis entre la Réserve générale (95 000 000 USD) et les engagements au titre des dons libellés en dollars des États-Unis (71 226 000 USD).

Tableau 7

Composition des actifs par groupe de monnaie comparée à celle du DTS, au 31 mars 2008
(équivalent en milliers d'USD)

Monnaie	Actif	Moins les engagements libellés en dollars	Actif net	Actif net (en %)	Pondérations du DTS (en %)	Différence (en %)
Groupe dollar des États-Unis ^a	1 329 065	(166 226)	1 163 215	38,6	38,4	0,2
Groupe euro ^b	1 131 440	-	1 131 440	37,6	39,5	(1,9)
Yen	357 963	-	357 963	11,9	11,2	0,7
Livre sterling	359 693	-	359 693	11,9	10,9	1,0
Total	3 178 161	(166 226)	3 012 311	100,0	100,0	-

^a Y compris les avoirs libellés en AUD, CAD et NZD.

^b Y compris les avoirs libellés en CHF, SEK, DKK et NOK.

18. Au 31 mars 2008, les avoirs du groupe dollar des États-Unis, et ceux détenus en yen et en livre sterling dépassaient (+0,2%, +0,7% et +1,0% respectivement) les niveaux prescrits, excédent compensé par un déficit des avoirs du groupe euro (-1,9%).
19. La Division de la trésorerie du FIDA a déjà pris des mesures dynamiques pour aligner davantage la répartition des actifs par monnaie sur celle du panier du DTS. Au cours du deuxième trimestre de 2008, des opérations de conversion de devises, en particulier de livres sterling en dollars des États-Unis et en euros, ont été effectuées, ce qui a permis de corriger le déficit du groupe euro et l'excédent en livre sterling.

VIII. Mesure du risque

20. À l'exception des liquidités opérationnelles, des placements tactiques à court terme et des titres détenus jusqu'à échéance, la performance du portefeuille de placements est tributaire de la conjoncture boursière. Par le passé, on a constaté que chaque catégorie d'actifs avait un niveau différent de volatilité, souvent appelée "risque". La volatilité est mesurée au moyen de l'écart type du rendement par rapport au rendement moyen. Au 31 mars 2008, cet écart type était de 1,3% pour le portefeuille effectif du FIDA, contre 1,5% pour le portefeuille prescrit par la politique de placement.
21. 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 prescrite par la politique de placement au 31 mars 2008 et pour les périodes antérieures.

Tableau 8

Mesure du risque (VE)

(horizon de prévision: trois mois - seuil de confiance: 95%)

Date	Portefeuille de placements		Politique de placements	
	VE (en %)	Montant (en milliers d'USD)	VE (en %)	Montant (en milliers d'USD)
31 mars 2008	1,3	35 300	1,5	39 400
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

22. Au 31 mars 2008, la VE du portefeuille de placements était de 1,3%, chiffre inchangé par rapport à celui de la fin du trimestre précédent et bien inférieur à la VE prescrite par la politique de placement, qui s'établit à 1,5%. La VE prescrite renvoie à la composition prescrite du portefeuille (tableau 1).

