

Cote du document:	EB 2008/95/R.47
Point de l'ordre du jour:	15 a) ii)
Date:	18 novembre 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 troisième trimestre de 2008**

Conseil d'administration — Quatre-vingt-quinzième session  
Rome, 15-17 décembre 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 le troisième trimestre de 2008

## I. Résumé

1. Le portefeuille de placements du FIDA a dégagé des résultats positifs au cours des trois premiers trimestres de 2008, avec un taux de rendement net de 3,18%. Après un ralentissement de la performance durant le deuxième trimestre, les résultats du troisième trimestre ont été satisfaisants malgré la conjoncture. Le produit net des placements pour la période concernée s'élève à l'équivalent de 77 896 000 USD. À la fin de septembre 2008, la valeur du portefeuille de placements du FIDA équivalait à 2 467 436 000 USD.

## II. Introduction

2. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA présente des chiffres définitifs pour le troisième trimestre de 2008. Il comprend six sections portant respectivement sur la répartition des actifs; le produit des placements; le taux de rendement et la comparaison de la performance; le niveau des liquidités; la composition par monnaie; et la mesure du risque dans le portefeuille de placements du FIDA. Des informations additionnelles concernant la composition par monnaie pour le deuxième trimestre de 2008 figurent en annexe au rapport.

## III. Répartition des actifs

3. Le tableau 1 retrace les variations du portefeuille de placements pendant le troisième trimestre de 2008 par grande catégorie d'actifs et compare la ventilation effective des actifs à celle prescrite par la politique de placement.
4. Pendant la période considérée, le portefeuille des liquidités opérationnelles a enregistré une sortie nette estimée à l'équivalent de 36 938 000 USD, 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 troisième trimestre, un montant équivalant à 22 108 000 USD a été viré du portefeuille d'instruments tactiques à court terme au portefeuille des liquidités opérationnelles. De plus, l'équivalent de 8 035 000 USD provenant du portefeuille des placements conservés jusqu'à échéance et l'équivalent de 4 613 00 USD provenant du portefeuille d'obligations indexées sur l'inflation, tous deux représentant le produit des coupons, ont été transférés au portefeuille des liquidités opérationnelles.
6. Pour le troisième trimestre de 2008, les mouvements nets de change ont dégagé un solde négatif équivalant à 124 003 000 USD, qui s'est traduit à ce jour en un impact négatif du taux de change équivalant à 48 300 000 USD. Le mouvement du troisième trimestre est la conséquence d'un dollar des États-Unis fort par rapport à l'euro et à la livre sterling, mais qui est resté stable par rapport au yen japonais.
7. La valeur du portefeuille de placements, exprimée en dollars des États-Unis, a baissé, passant de l'équivalent de 2 589 991 000 USD au 1<sup>er</sup> juillet 2008 à l'équivalent de 2 467 436 000 USD au 30 septembre 2008. Cela s'explique par le fait que le produit positif des placements équivalant à 38 386 000 USD a été neutralisé par des variations de change négatives équivalant à 124 003 000 USD et des sorties nettes équivalant à 36 938 000 USD.

Tableau 1  
**Variations des liquidités et des placements par catégorie d'actifs au cours du troisième trimestre de 2008**  
 (équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles <sup>a</sup>	Placements tactiques à court terme <sup>b</sup>	Titres détenus jusqu'à échéance	Obligations d'État	Obligations diversifiées à taux fixe	Obligations indexées sur l'inflation	Total
<b>Solde d'ouverture (1<sup>er</sup> juillet 2008)</b>	<b>184 758</b>	<b>21 979</b>	<b>441 272</b>	<b>1 117 726</b>	<b>427 529</b>	<b>396 727</b>	<b>2 589 991</b>
Produit net des placements	1 306	128	4 080	30 185	519	2 168	38 386
Transferts correspondant à des affectations	34 756	(22 108)	(8 035)	-	-	(4 613)	-
Transferts correspondant à des dépenses/revenus	(41)	2	(155)	54	57	83	-
Décassements nets	(36 938)	-	-	-	-	-	(36 938)
Variations de change	(8 206)	-	(24 818)	(74 921)	(62)	(15 996)	(124 003)
<b>Solde de clôture (30 septembre 2008)</b>	<b>175 635</b>	<b>1</b>	<b>412 344</b>	<b>1 073 044</b>	<b>428 043</b>	<b>378 369</b>	<b>2 467 436</b>
Répartition effective des actifs	7,1%	-	16,7%	43,5%	17,4%	15,3%	100,0%
Répartition prescrite par la politique de placement	5,5%	-	16,7%	43,2%	14,6%	20,0%	100,0%
<b>Différence entre les deux</b>	<b>1,6%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,8%</b>	<b>(4,7)%</b>	<b>-</b>

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

<sup>b</sup> Fonds provenant des instruments tactiques à court terme qui sont arrivés à échéance durant la dernière partie du troisième trimestre et ont été transférés sur les liquidités opérationnelles.

## IV. Produit des placements

8. Après le ralentissement du deuxième trimestre, les marchés des titres à revenu fixe ont enregistré des résultats positifs durant le troisième trimestre de 2008. En dépit de la tourmente qui s'est abattue sur les marchés financiers, le portefeuille de placements du FIDA, extrêmement prudent et de premier ordre, a bénéficié de la fuite des investisseurs vers la qualité, en particulier les marchés mondiaux des obligations d'État. Au cours du troisième trimestre de 2008, les banques centrales des États-Unis, du Japon et du Royaume-Uni n'ont pas modifié leurs taux d'intérêt tandis que la Banque centrale européenne a relevé son taux d'intérêt – de 4,00% à 4,25% – dans la mesure où la crainte de l'inflation constitue sa principale préoccupation. Sur le marché des devises, le dollar des États-Unis s'est fortement apprécié par rapport à l'euro (+12,17%) et la livre sterling (+11,65%), alors qu'il est resté stable par rapport au yen japonais (+0,15%).
9. Le tableau 2 présente le détail du produit net des placements pour le troisième 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 77 896 000 USD, avec un résultat positif au troisième trimestre équivalant à 38 386 000 USD.

Tableau 2  
**Produit net des placements par catégorie d'actifs au cours du troisième trimestre 2008<sup>a</sup>**  
 (équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opérationnelles	Placements tactiques à court terme	Titres détenus jusqu'à échéance	Obligations d'État	Obligations diversifiées à taux fixe	Obligations indexées sur l'inflation	Total au troisième trimestre	Depuis le début de l'année 2008
Intérêts des placements à taux fixe et comptes bancaires	1 331	1	4 047	10 374	4 734	5 162	25 649	77 451
Plus-values réalisées	6	196	-	57	3 657	4 203	8 119	23 645
Plus-values/(moins-values) latentes	-	(68)	-	19 808	(7 815)	(7 114)	4 811	(22 695)
Amortissement/appréciation	-	-	(121)	-	-	-	(121)	(408)
Produit des prêts de titres	-	-	193	503	201	178	1 075	3 444
<b>Sous-total: produit brut des placements</b>	<b>1 337</b>	<b>129</b>	<b>4 119</b>	<b>30 742</b>	<b>777</b>	<b>2 429</b>	<b>39 533</b>	<b>81 437</b>
Frais de gestion des placements	-	-	-	(453)	(202)	(212)	(867)	(2 616)
Frais de garde/commissions bancaires	(33)	(1)	(9)	(25)	(24)	(21)	(113)	(328)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	-	(30)	(79)	(32)	(28)	(169)	(602)
Impôt récupérable	2	-	-	-	-	-	2	5
<b>Produit net des placements</b>	<b>1 306</b>	<b>128</b>	<b>4 080</b>	<b>30 185</b>	<b>519</b>	<b>2 168</b>	<b>38 386</b>	<b>77 896</b>

<sup>a</sup> S'agissant des titres conservés jusqu'à échéance, conformément aux normes internationales d'information financière, le montant de l'amortissement /appréciation d'une période donnée est égal à une fraction de la différence entre le prix d'achat et la valeur finale de remboursement. Vers la fin du troisième trimestre de 2008, le Fonds a été informé par sa banque dépositaire d'un déficit possible dans les placements financés par les prêts de titres garantis et gérés par la banque dépositaire. Cette question est actuellement à l'étude et il en sera rendu compte après une analyse plus approfondie.

## 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 3,18%, soit 17 points de base de moins que celui de l'indice de référence. Le rendement du portefeuille a été de 1,61% au troisième trimestre de 2008, après déduction des frais de gestion et compte non tenu des variations de change, ce qui représente 1 point 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 troisième trimestre de 2008 et depuis le début de l'année**

(pourcentage en monnaie locale)

Portefeuille	Troisième trimestre 2008 <sup>a</sup>			Depuis le début de l'année 2008		
	Taux de rendement		Écart positif/(négatif)	Taux de rendement		Écart positif/(négatif)
	Portefeuille	Référence		Portefeuille	Référence	
<b>Taux de rendement brut global du portefeuille<sup>a</sup></b>	<b>1,65</b>	<b>1,66</b>	<b>(0,01)</b>	<b>3,33</b>	<b>3,50</b>	<b>(0,17)</b>
Frais à déduire	(0,04)	(0,04)	-	(0,15)	(0,15)	-
<b>Taux de rendement net global du portefeuille<sup>a</sup></b>	<b>1,61</b>	<b>1,62</b>	<b>(0,01)</b>	<b>3,18</b>	<b>3,35</b>	<b>(0,17)</b>

<sup>a</sup> 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

12. 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 d'USD retenu pour la période de la septième reconstitution.
13. Les actifs hautement liquides détenus dans le portefeuille de placements du FIDA au 30 septembre 2008 s'élevaient à l'équivalent de 1 248 700 000 USD, chiffre nettement supérieur au minimum prescrit (tableau 4).

Tableau 4

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

(équivalent en millions d'USD)

	Chiffres effectifs	Pourcentage
<b>Actifs hautement liquides</b>	<b>1 248,7</b>	<b>50,6</b>
Instruments à court terme	175,6	7,1
Titres d'État	1 073,1	43,5
<b>Actifs moyennement liquides</b>	<b>806,4</b>	<b>32,7</b>
Titres du secteur privé	806,4	32,7
<b>Actifs partiellement liquides</b>	<b>412,3</b>	<b>16,7</b>
Titres détenus jusqu'à échéance	412,3	16,7
<b>Total portefeuille</b>	<b>2 467,4</b>	<b>100,0</b>

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

## VII. Composition du portefeuille de placements par monnaie

14. 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 monnaie.
15. 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'elles à la date de la réévaluation.
16. Le 30 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 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 30 septembre 2008.

Tableau 5

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

Monnaie	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2006		Au 30 septembre 2008	
	Unités	Coefficient de pondération	Unités	Coefficient de pondération
Dollar des États-Unis	0,6320	43,7	0,6320	41,0
Euro	0,4100	34,3	0,4100	37,4
Yen	18,4000	10,9	18,4000	11,2
Livre sterling	0,0903	11,1	0,0903	10,4
<b>Total</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

17. Au 30 septembre 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 2 813 156 000 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 30 septembre 2008

(équivalent en milliers d'USD)

Monnaie	Liquidités et placements <sup>a</sup>	Billets à ordre <sup>a</sup>	Contributions à recevoir des États membres	Total
Groupe dollar des États-Unis <sup>b</sup>	1 062 335	85 822	64 121	1 212 278
Groupe euro <sup>c</sup>	838 323	67 320	55 342	960 985
Yen	309 612	17 123	-	326 735
Livre sterling	256 610	-	56 548	313 158
<b>Total</b>	<b>2 466 880</b>	<b>170 265</b>	<b>176 011</b>	<b>2 813 156</b>

<sup>a</sup> Comprend uniquement les actifs en monnaie librement convertibles. Les actifs libellés en monnaies non convertibles, exclus du total, se montaient à l'équivalent de 555 000 USD pour la trésorerie et les placements et de 1 399 000 USD pour les billets à ordre.

<sup>b</sup> Comprend les actifs libellés en dollars australiens, canadiens et néo-zélandais.

<sup>c</sup> Comprend les actifs libellés en francs suisses et en couronnes suédoises, danoises et norvégiennes.

18. La composition des actifs par groupe de monnaie, comparée à celle du DTS au 30 septembre 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 169 945 000 USD, répartis entre la réserve générale (l'équivalent de 95 000 000 USD) et les engagements au titre de dons libellés en dollars des États-Unis (l'équivalent de 74 945 000 USD).

Tableau 7

**Composition des actifs par groupe de monnaie comparée à celle du DTS, au 30 septembre 2008**

(équivalent en milliers d'USD)

<i>Monnaie</i>	<i>Actif</i>	<i>Moins les engagements libellés en USD</i>	<i>Actif net</i>	<i>Actif net (en %)</i>	<i>Pondérations du DTS (en %)</i>	<i>Différence (en %)</i>
Groupe dollar des États-Unis <sup>a</sup>	1 212 278	(169 945)	1 042 333	39,4	41,0	(1,6)
Groupe euro <sup>b</sup>	960 985	-	960 985	36,4	37,4	(1,0)
Yen	326 735	-	326 735	12,4	11,2	1,2
Livre sterling	313 158	-	313 158	11,8	10,4	1,4
<b>Total</b>	<b>2 813 156</b>	<b>(169 945)</b>	<b>2 643 211</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>

<sup>a</sup> Y compris les actifs libellés en dollars australiens, canadiens et néo-zélandais.<sup>b</sup> Y compris les actifs libellés en francs suisses et en couronnes suédoises, danoises et norvégiennes.

19. Au 30 septembre 2008, les actifs libellés en livres sterling et en yen japonais dépassaient (+1,4% et +1,2% respectivement) les niveaux prescrits, excédent compensé par un déficit des actifs du groupe dollar des États-Unis (-1,6%) et du groupe euro (1,0%).
20. 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. Malgré des opérations de conversion de devises tout au long du troisième trimestre, la volatilité des taux de change n'a pas permis d'y remédier en amont.

**VIII. Mesure du risque**

21. À l'exception des liquidités opérationnelles 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 30 septembre 2008, cet écart type était de 1,7% pour le portefeuille effectif du FIDA, contre 1,8% pour le portefeuille prescrit par la politique de placement.
22. 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 30 septembre 2008 et pour les périodes antérieures.

Tableau 8  
**Valeur exposée (VE)**  
 (horizon de prévision: trois mois - seuil de confiance: 95%)

Date	Portefeuille de placements		Politique de placements	
	VE (en %) <sup>a</sup>	Montants (en milliers d'USD)	VE (en %) <sup>a</sup>	Montants (en milliers d'USD)
30 septembre 2008	1,4	34 544	1,5	37 012
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

<sup>a</sup> Les chiffres ont été arrondis.

23. Au 30 septembre 2008, la VE du portefeuille de placements était de 1,4%, chiffre inférieur à la VE prescrite par la politique de placements, soit 1,5%.

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

### I. Introduction

1. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA fournit des informations supplémentaires sur le deuxième trimestre 2008, concernant notamment la composition par monnaie du portefeuille de placements.

### II. Composition du portefeuille de placements par monnaie

2. 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.
3. 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.
4. 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<sup>er</sup> janvier 2006. Le tableau 1 indique les unités et coefficients de pondération applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2006 et au 30 juin 2008.

Tableau 1  
Unités de monnaie et coefficients de pondération applicables au panier du DTS

Monnaie	1 <sup>er</sup> janvier 2006		30 juin 2008	
	Unités	Coefficient de pondération	Unités	Coefficient de pondération
Dollar des États-Unis	0,6320	43,7	0,6320	38,8
Euro	0,4100	34,3	0,4100	39,6
Yen	18,4000	10,9	18,4000	10,6
Livre sterling	0,0903	11,1	0,0903	11,0
<b>Total</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

5. Au 30 juin 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 3 022 034 000 USD, comme indiqué au tableau 2 (contre l'équivalent de 3 062 214 000 USD au 31 décembre 2007).

Tableau 2  
**Répartition par monnaie des avoirs détenus sous forme de liquidités, de placements et autres sommes à recevoir, au 30 juin 2008**  
 (équivalent en milliers d'USD)

<i>Monnaie</i>	<i>Liquidités et placements<sup>a</sup></i>	<i>Billets à ordre<sup>a</sup></i>	<i>Contributions à recevoir des États membres</i>	<i>Total</i>
Groupe dollar des États-Unis <sup>b</sup>	1 084 400	96 935	67 320	1 248 655
Groupe euro <sup>c</sup>	913 913	101 050	67 559	1 082 522
Yen	316 014	25 723	-	341 737
Livre sterling	275 030	-	74 090	349 120
<b>Total</b>	<b>2 589 357</b>	<b>223 708</b>	<b>208 969</b>	<b>3 022 034</b>

<sup>a</sup> Comprend uniquement les actifs libellés en monnaies librement convertibles; les actifs libellés en monnaies non convertibles, exclus du total, représentaient l'équivalent de 635 000 USD de liquidités et placements et de 1 399 000 USD pour les billets à ordre.

<sup>b</sup> Comprend les actifs libellés en dollars australiens, canadiens et néo-zélandais.

<sup>c</sup> Comprend les actifs libellés en francs suisses et en couronnes suédoises, danoises et norvégiennes.

6. La composition des actifs par groupe de monnaie, comparée à celle du DTS au 30 juin 2008, est indiquée au tableau 3. À la même date, le solde des engagements libellés en dollars des États-Unis s'élevait à l'équivalent de 172 714 000 USD, répartis entre la réserve générale (l'équivalent de 95 000 000 USD) et les engagements au titre des dons libellés en dollars des États-Unis (l'équivalent de 77 714 000 USD).

Tableau 3  
**Composition des actifs par groupe de monnaie comparée à celle du DTS, au 30 juin 2008**  
 (équivalent en milliers d'USD)

<i>Monnaie</i>	<i>Actif</i>	<i>Moins les engagements libellés en dollars</i>	<i>Actif net</i>	<i>Actif net (en %)</i>	<i>Pondérations du DTS (en%)</i>	<i>Différence (en %)</i>
Groupe dollar des États-Unis <sup>a</sup>	1 248 655	(172 714)	1 075 941	37,8	38,8	(1,0)
Groupe euro <sup>b</sup>	1 082 522	-	1 082 522	38,0	39,6	(1,6)
Yen	341 737	-	341 737	12,0	10,6	1,4
Livre sterling	349 120	-	349 120	12,2	11,0	1,2
<b>Total</b>	<b>3 022 034</b>	<b>(172 714)</b>	<b>2 849 320</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>

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

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

7. Au 30 juin 2008, les avoirs libellés en livres sterling et en yen japonais dépassaient (+1,2% et +1,4% respectivement) les niveaux prescrits, excédent compensé par un déficit des avoirs du groupe dollar des États-Unis (-1,0%) et du groupe euro (-1,6%).