

Document:	<u>EB 2009/96/R.32</u>
Point de l'ordre du jour:	<u>14 c) i)</u>
Date:	<u>23 avril 2009</u>
Distribution:	<u>Publique</u>
Original:	<u>Anglais</u>

F



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

Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour 2008

Conseil d'administration — Quatre-vingt-seizième session
Rome, 29-30 avril 2009

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 2008

I. Résumé

1. En 2008, la politique d'investissement prudente du FIDA et les titres de premier ordre détenus dans le portefeuille ont contribué à mettre ce dernier à l'abri des turbulences qui ont agité les marchés financiers mondiaux. La crise financière a provoqué une ruée vers les titres de qualité et a eu une incidence favorable sur la performance des placements du FIDA.
2. La valeur du portefeuille de placements, exprimée en dollars des États-Unis, a diminué de 22 549 000 USD, passant de l'équivalent de 2 501 060 000 USD au 31 décembre 2007 à l'équivalent de 2 478 511 000 USD au 31 décembre 2008. Les principaux facteurs qui ont contribué à cette contraction ont été les sorties nettes de fonds et les variations de change, en partie compensées par le produit net des placements.
3. Le taux de rendement du portefeuille de placements pour 2008 est de 5,41%, ce qui est largement supérieur à l'objectif de 3,5% fixé dans la politique de placement, et le produit net s'est élevé à l'équivalent de 126 623 000 USD¹.

II. Introduction

4. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA couvre l'année qui a pris fin le 31 décembre 2008 et, le cas échéant, indique à titre de comparaison les chiffres pour l'année qui s'est achevée le 31 décembre 2007.
5. Ce rapport contient également des données concernant le placement des garanties en espèces sur les opérations de prêt de titres du FIDA, alors que dans les rapports antérieurs, seules les données relatives aux recettes provenant des prêts de titres étaient présentées. Les plus-values/moins-values latentes sur les garanties en espèces réinvesties sont indiquées au tableau 2.
6. Le rapport comprend les sections suivantes: conjoncture des marchés; répartition des actifs; produits des placements; taux de rendement; composition du portefeuille; garanties en espèces sur prêts de titres; niveau des liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA; et évaluation du risque.

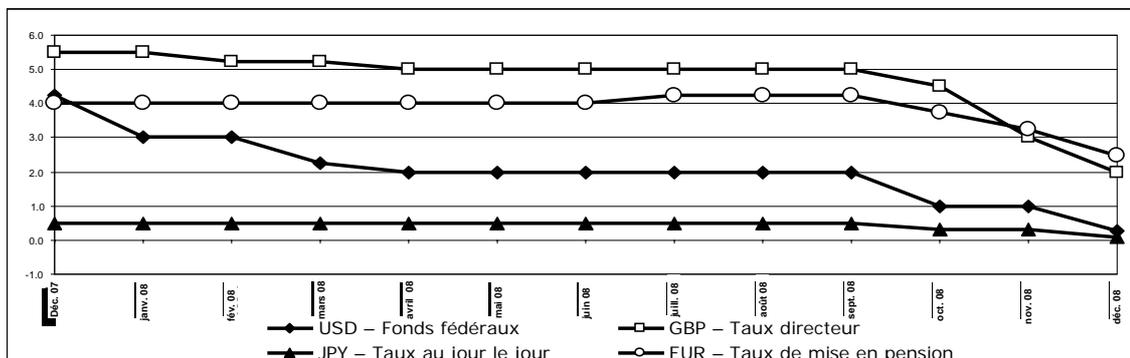
III. Conjoncture des marchés

7. Les graphiques ci-après indiquent l'évolution 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 et les États-Unis.
8. Le graphique 1 montre l'évolution pour l'année 2008 des taux d'intérêt des banques centrales dans les pays dont la monnaie figure dans le panier du DTS. En 2008, pour contrer la crise financière provoquée par celle du marché de l'immobilier, la Réserve fédérale des États-Unis a abaissé à sept reprises le taux de l'argent au jour le jour, qui est passé progressivement de 4,25% à 0,25%. Pour lutter contre les pressions inflationnistes, la Banque centrale européenne (BCE) a relevé son taux de refinancement de 4,00% à 4,25%. Au deuxième semestre 2008, la BCE s'est jointe à d'autres banques centrales pour assouplir la politique monétaire de façon à stimuler l'économie de la zone euro en abaissant à trois reprises son taux de refinancement qui, de 4,25%, est passé à 2,50%. De la même manière, la Banque d'Angleterre a revu cinq fois à la baisse son taux directeur, qui de 5,50% est passé

¹ Le taux de rendement net de 5,41% correspond au chiffre vérifié donné par le dépositaire global après publication des états financiers consolidés pour 2008, dans lesquels le rendement net est estimé à 5,45%. Voir également la note 4 des états financiers consolidés (document EB 2009/96/R.38/Rev.1).

à 2,00%, tandis que la Banque du Japon ramenait en deux fois son taux cible de 0,50% à 0,10%.

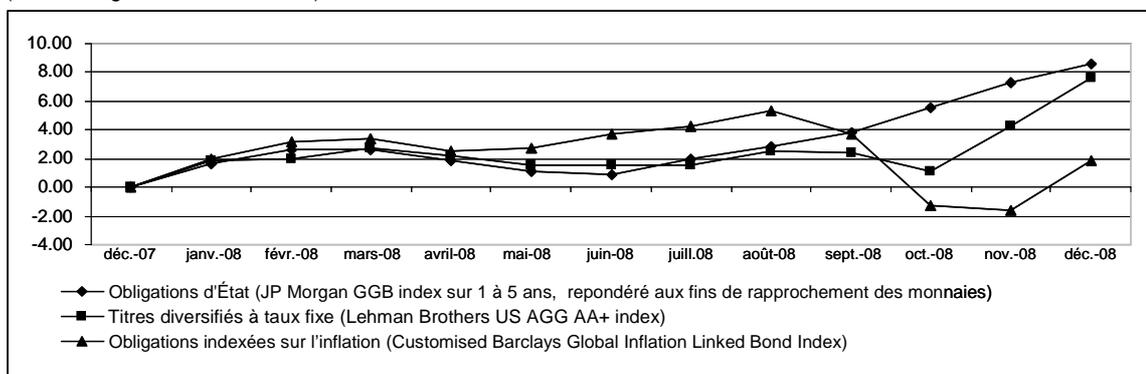
Graphique 1
Taux d'intérêt des banques centrales



Source: Bloomberg

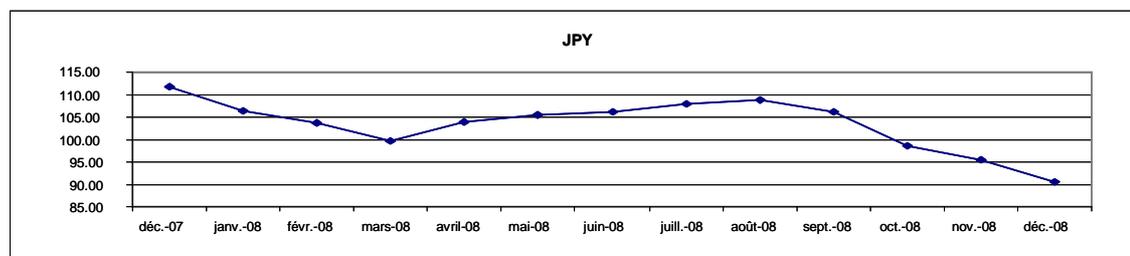
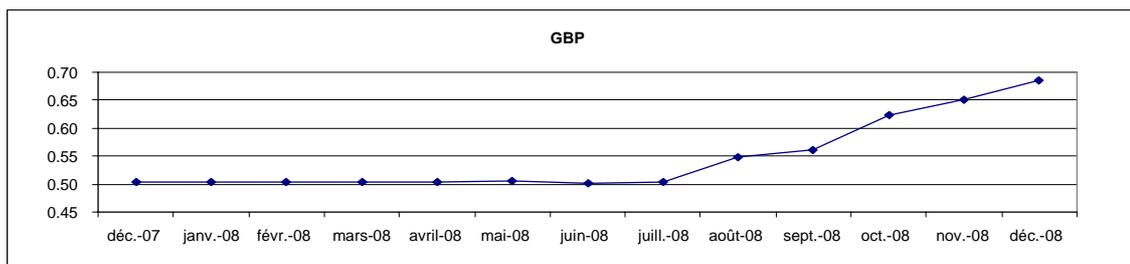
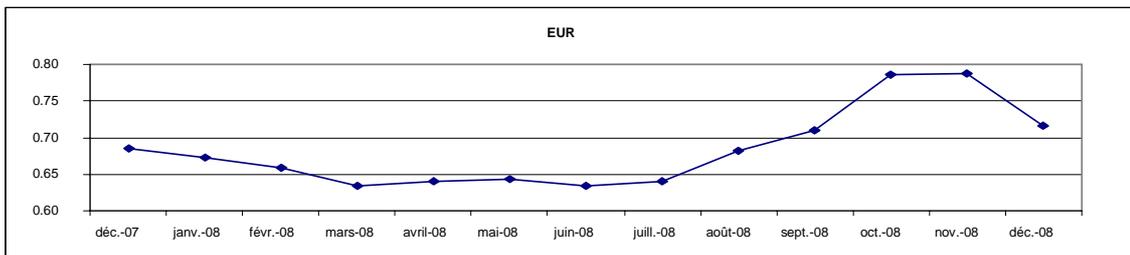
- Le graphique 2 retrace l'évolution en 2008 des marchés de titres à taux fixe sur lesquels le FIDA a opéré et géré des placements. Chaque ligne représente l'évolution de l'un des indices de référence utilisés par le FIDA pour les obligations d'État, les obligations diversifiées à taux fixe et les obligations indexées sur l'inflation. Les marchés des titres à taux fixe ont affiché une performance très positive, en particulier au cours du quatrième trimestre, bénéficiant de la ruée des investisseurs vers les titres de qualité à la suite des turbulences sur le marché du crédit. Les marchés mondiaux des obligations d'État et des obligations diversifiées à taux fixe ont enregistré leur meilleure performance au quatrième trimestre, tout comme le marché des titres indexés sur l'inflation, qui a connu un fort rebond en décembre.

Graphique 2
Évolution du marché des titres à taux fixe en 2008
(Pourcentage en monnaie locale)



- Le graphique 3 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). Au cours du deuxième semestre, la volatilité des marchés des changes s'est traduite par une dépréciation de l'euro et de la livre sterling par rapport au dollar des États-Unis et une appréciation du yen.

Graphique 3
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

IV. Répartition des actifs

11. Le tableau 1 montre les mouvements affectant la valeur des placements au sein du portefeuille par catégorie d'actifs en 2008 et établit une comparaison entre la répartition des placements en fin d'année et celle préconisée par la politique de placement.

Tableau 1

Mouvements affectant la répartition des placements dans le portefeuille en 2008

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	Liquidités opérationnelles ^a	Instruments tactiques à court terme ^b	Titres conservés jusqu'à échéance	Obligations d'État	Obligations diversifiées à taux fixe	Obligations indexées sur l'inflation	Total
Solde d'ouverture (au 1^{er} janvier 2008)	169 519	40 351	427 968	1 067 800	425 185	370 237	2 501 060
Produit net des placements ^c	6 270	1 180	17 569	87 971	18 737	13 172	144 899
Transferts correspondant à des repondérations	70 746	(43 997)	(22 083)	-	(53)	(4 613)	-
Transferts correspondant à des frais/recettes	1 024	9	(679)	(704)	27	323	-
Décaissement net ^d	(102 513)	-	-	-	-	-	(102 513)
Variations de change	(8 427)	2 457	(15 623)	(69 007)	(107)	25 772	(64 935)
Solde de clôture par portefeuille (au 31 décembre 2008)	136 619	-	407 152	1 086 060	443 789	404 891	2 478 511
Répartition effective des actifs (%)	5,5	-	16,4	43,8	17,9	16,4	100,0
Répartition préconisée par la politique de placement ^e	5,5	-	16,4	43,3	14,8	20,0	100,0
Différence entre les répartitions d'actifs (%)	-	-	-	0,5	3,1	(3,6)	-

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

^b Placements à court terme (dépôts à terme et papier commercial).

^c Le produit des placements est présenté plus en détail au tableau 2.

^d 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.

^e La répartition préconisée par la politique de placement pour le portefeuille de titres détenus jusqu'à échéance est définie de façon à correspondre à la part actuelle de 16,4% allouée dans le portefeuille de placement.

12. En juin et septembre 2008, des transferts d'un montant total équivalant à 43 997 000 USD ont été opérés du portefeuille des instruments tactiques à court terme au profit des liquidités opérationnelles, de façon à couvrir les besoins de décaissement.
13. Le produit des coupons du portefeuille de titres conservés jusqu'à échéance et de celui des titres indexés sur l'inflation, d'un montant équivalant respectivement à 22 083 000 USD et 4 613 000 USD, a été progressivement transféré au portefeuille des liquidités opérationnelles en 2008.
14. Les sorties nettes, 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, se sont élevées à l'équivalent de 102 513 000 USD.

15. Ces mouvements, auxquels il faut ajouter le produit net des placements équivalant à 144 899 000 USD² et des variations de change négatives équivalant à 64 935 000 USD, se sont traduits en 2008 par une diminution de la valeur globale du portefeuille de placement de 22 549 000 dollars des États-Unis.

V. Produit des placements

16. En 2008, le produit net des placements a atteint l'équivalent de 126 623 000 USD. Les plus-values et les moins-values, tant réalisées que latentes, sont prises en compte dans ce produit. Le tableau 2 présente le produit des placements pour 2008, ventilé par catégorie d'actifs. La majeure partie du produit est imputable au portefeuille d'obligations d'État, du fait notamment des performances élevées de ce type de titres et de leur part plus importante dans le portefeuille. Le montant total du produit des placements a été légèrement supérieur à celui de 2007 (équivalent à 142 572 000 USD) et nettement plus important que celui de 2006 pour la même période (équivalent à 57 906 000 USD).
17. Une partie des titres du portefeuille de placements du FIDA sont prêtés par l'intermédiaire d'une filiale du dépositaire global, qui intervient en tant qu'agent pour les opérations de prêts de titres. Dans le cadre de ce programme, le FIDA reçoit en garantie des espèces ou d'autres titres qui sont détenus ou réinvestis par la filiale du dépositaire global en vue de dégager des revenus, de manière à couvrir les dépenses d'investissement, y compris les frais de garde. En 2008, les recettes provenant des prêts de titres se sont élevées à 5 285 000 USD, montant qui a contribué à la bonne performance globale des placements. Toutefois, la valeur des garanties en espèces réinvesties a été compromise par la crise financière mondiale, qui s'est accentuée avec l'effondrement de certaines grandes institutions financières au deuxième semestre 2008. Cet impact est indiqué au tableau 2 en tant que moins-values latentes à la colonne "Impact des garanties en espèces sur prêts de titre", d'un montant équivalent à 18 276 000³ USD au 31 décembre 2008⁴. Le produit net des placements du FIDA, après prise en compte des moins-values latentes susmentionnées, s'élève à 126 623 000 USD, comme il est indiqué à la colonne "Total".

² Ce chiffre ne comprend pas les moins-values latentes des garanties en espèces sur les prêts de titres qui ont été réinvesties (voir tableau 2), du fait que ces garanties ne se rapportent à aucune catégorie d'actifs dans le portefeuille de placements et que leur valeur de marché ne change pas la répartition des placements au sein du portefeuille.

³ Étant donné que ces garanties en espèces réinvesties sont évaluées au cours du marché, la moins-value latente de 18 276 000 USD représente uniquement la variation de la valeur de marché de ces garanties par rapport à leur valeur comptable et elle ne sera pas réalisée, à moins que les actifs sous-jacents (essentiellement des titres adossés à des actifs ou à des créances hypothécaires) soient vendus avant échéance.

⁴ Le résultat net du programme global de prêt de titres pour 2008 se monte à 12 991 000 USD, dans la mesure où il convient de déduire des 18 276 000 USD de pertes latentes sur les garanties en espèces les 5 285 000 USD de recettes provenant des prêts de titres.

Tableau 2
**Ventilation du produit des placements par catégorie d'actifs
 et impact des garanties en espèces sur prêts de titres réinvesties en 2008**
 (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>Sous- total</i>	<i>Impact des garanties en espèces sur prêts de titre</i>	<i>Total</i>
Intérêt perçu sur les placements à taux fixe et les comptes bancaires	6 378	102	17 401	44 003	19 305	12 900	100 089	-	100 089
Plus-values réalisées	55	1 397	-	14 154	8 561	7 802	31 969	-	31 969
Plus-values/ (moins-values) latentes	(22)	(311)	-	29 111	(8 958)	(7 207)	12 613	(18 276)	(5 663)
Amortissement/ appréciation ^a	-	-	(511)	-	-	-	(511)	-	(511)
Produit des prêts de titres	-	-	820	2 883	852	730	5 285	-	5 285
Produit des placements avant frais et taxes	6 411	1 188	17 710	90 151	19 760	14 225	149 445	(18 276)	131 169
Frais de gestion des placements	-	-	-	(1 808)	(812)	(865)	(3 485)	-	(3 485)
Frais de garde/frais bancaires	(146)	(1)	(46)	(128)	(117)	(101)	(539)	-	(539)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	(7)	(95)	(244)	(94)	(87)	(527)	-	(527)
Taxes récupérables	5	-	-	-	-	-	5	-	5
Produit des placements après frais et taxes	6 270	1 180	17 569	87 971	18 737	13 172	144 899	(18 276)	126 623

^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.

VI. Taux de rendement

18. Le taux de rendement du portefeuille de placements du FIDA est calculé en monnaie locale, compte non tenu de l'effet des variations de change, qui sont neutralisées du fait de l'alignement des monnaies.
19. Le portefeuille a enregistré un rendement positif de 5,41% en 2008, net des frais de placement. Cela représente un taux de rendement considérablement supérieur à l'objectif de 3,5% par an fixé par la politique de placement.

Tableau 3
Taux de rendement des placements du FIDA pour 2008
(Pourcentage en monnaie locale)

	<i>Taux de rendement</i>
Taux de rendement brut	5,60
Frais à déduire	(0,19)
Taux de rendement	5,41

VII. Composition du portefeuille

A. Composition du portefeuille de placements par instrument

20. Le tableau 4 présente la composition par instrument du portefeuille de placements aux 31 décembre 2008 et 2007.

Tableau 4
Composition du portefeuille de placements par instrument
(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>31 décembre 2008</i>	<i>31 décembre 2007</i>
Liquidités ^a	264 255	264 530
Dépôts à terme et autres obligations des banques ^b	40 873	85 897
Obligations d'État/d'organismes publics	1 780 004	1 686 657
Titres adossés à des créances hypothécaires ^c	273 046	284 678
Titres adossés à des créances mobilières ^c	10 160	19 108
Obligations de sociétés	220 719	323 535
Plus-values/(moins-values) latentes sur contrats de change à terme	26 752	(136)
Plus-values latentes sur contrats à terme	6 530	2 456
Options	122	182
Swaps	(773)	-
Sous-total: liquidités et placements	2 621 688	2 666 907
Sommes à recevoir sur cession de valeurs	67 388	53 489
Sommes à payer pour acquisition de valeurs	(210 565)	(219 336)
Total	2 478 511	2 501 060

^a Y compris les liquidités en monnaies non convertibles, d'un montant équivalant à 61 000 USD (79 000 USD en 2007).

^b Y compris les dépôts à terme en monnaies non convertibles, d'un montant équivalant à 488 000 USD (contre 627 000 USD en 2007).

^c Les titres adossés à des créances hypothécaires ou des créances mobilières, qui figurent dans le portefeuille de placements du FIDA, doivent avoir été notés AAA par au moins deux agences de notation financière, les obligations de sociétés devant obtenir au moins AA. Certains titres ont vu leur notation ramenée au-dessous de ces seuils en raison de la sévérité renforcée des agences de notation consécutive à la dégradation de la situation économique. Le FIDA a immédiatement pris des mesures pour limiter le risque de crédit en procédant à la fois à un suivi rigoureux de l'ensemble des titres détenus autres que les obligations d'État et à la cession de tout titre ayant subi une révision à la baisse de sa notation à chaque fois que le marché restait raisonnablement liquide.

B. Composition du portefeuille de placements par monnaie

21. 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.

22. 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.
23. 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^{er} janvier 2006. Le tableau 5 indique les unités et les coefficients de pondération applicables au 1^{er} janvier 2006 et au 31 décembre 2008.

Tableau 5

Unités et coefficients de pondération applicables au panier du DTS

Monnaie	1 ^{er} janvier 2006		31 décembre 2008	
	Unités	Coefficient de pondération	Unités	Coefficient de pondération
Dollar des États-Unis	0,6320	43,7	0,6320	41,2
Euro	0,4100	34,3	0,4100	37,1
Yen	18,4000	10,9	18,4000	13,2
Livre sterling	0,0903	11,1	0,0903	8,5
Total		100,0		100,0

24. Au 31 décembre 2008, 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, septième et huitième reconstitutions, hors provisions, se montaient à l'équivalent de 2 796 422 000 USD, comme indiqué au tableau 6 (contre 3 062 214 000 USD au 31 décembre 2007).

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 ^a	1 052 916	81 845	50 023	1 184 784
Groupe euro ^b	847 180	78 581	42 345	968 106
Yen	337 096	20 054	-	357 150
Livre sterling	240 769	13 952	31 661	286 382
Total	2 477 961	194 432	124 029	2 796 422

^a Y compris les avoirs en dollars australiens, canadiens et néo-zélandais.^b Y compris les avoirs en francs suisses, couronnes suédoises, couronnes danoises et couronnes norvégiennes.

25. La composition des avoirs par groupe de monnaie, comparée à celle du panier du DTS au 31 décembre 2008, est présentée au tableau 7. À cette même date, le solde des engagements libellés en dollars des États-Unis représentait l'équivalent de 177 811 000 USD, répartis entre la Réserve générale (95 000 000 USD) et les engagements au titre des dons libellés en dollars des États-Unis (82 811 000 USD).

Tableau 7
**Correspondance entre les avoirs par groupe de monnaie
 et la composition du panier du DTS au 31 décembre 2008**
 (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	1 184 784	(177 811)	1 006 973	38,5	41,2	(2,7)
Groupe euro	968 106	-	968 106	37,0	37,1	(0,1)
Yen	357 150	-	357 150	13,6	13,2	0,4
Livre sterling	286 382	-	286 382	10,9	8,5	2,4
Total	2 796 422	(177 811)	2 618 611	100,0	100,0	0,0

26. Au 31 décembre 2008, les avoirs libellés dans les monnaies du groupe euro (-0,1%) et ceux libellés dans les monnaies du groupe dollars des États-Unis (-2,7%) présentaient un déficit, contrebalancé par un excédent des avoirs en livres sterling (+2,4%) et en yen (+0,4%).
27. La Division de la trésorerie 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 2009, un montant en livres sterling équivalant à 13 396 000 USD a été converti en dollars des États-Unis, ce qui a permis de réduire le déficit en monnaies du groupe dollar et l'excédent en livres sterling.

C. Composition du portefeuille de placements par échéance

28. Le tableau 8 indique la ventilation détaillée du portefeuille par échéance au 31 décembre 2008 par rapport à celle du 31 décembre 2006. Au 31 décembre 2008, la durée moyenne restant à courir jusqu'à l'échéance de l'ensemble des placements était de trois ans, soit légèrement plus qu'à la fin de l'année précédente (2,9 ans au 31 décembre 2007).

Tableau 8
Composition du portefeuille de placements par échéance
 (Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

<i>Durée</i>	<i>31 décembre 2008</i>		<i>31 décembre 2007</i>	
	<i>Montant</i>	<i>Pourcentage</i>	<i>Montant</i>	<i>Pourcentage</i>
Un an ou moins	321 083	13,0	377 542	15,1
De un à cinq ans	1 542 528	62,2	1 579 607	63,2
De cinq à dix ans	238 624	9,6	155 222	6,2
Plus de dix ans	376 276	15,2	388 689	15,5
Total	2 478 511	100,0	2 501 060	100,0
Durée moyenne pondérée		3,0 ans		2,9 ans

VIII. Garanties en espèces sur prêts de titres

29. Le FIDA prend part à des opérations de prêt de titres en échange de garanties, par l'intermédiaire d'une filiale du dépositaire global, qui intervient en tant qu'agent. Le Fonds prête des titres (principalement des obligations américaines) en échange d'autres titres (principalement des obligations d'État de pays de l'Organisation de coopération et de développement économiques [OCDE]) ou de garanties en espèces. Les emprunteurs versent au FIDA une commission pour les prêts garantis par d'autres titres, tandis que les prêts garantis en espèces dégagent des recettes du fait du réinvestissement de ces espèces sur le marché monétaire et dans d'autres instruments financiers de grande qualité. Le FIDA est juridiquement tenu de restituer les garanties en espèces versées par les emprunteurs de titres et est donc responsable de tous les risques et revenus attachés aux activités de réinvestissement⁵.
30. La valeur marchande des garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties se montait à 455,9 millions d'USD au 31 décembre 2008, l'obligation correspondante envers les emprunteurs s'élevant à 474,2 millions d'USD. La composition par catégorie d'actifs et qualité de crédit des garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties est indiquée au tableau 9. La différence entre la garantie réinvestie et le passif correspondant est comptabilisée comme plus-value (ou moins-value) latente, comme le montre le tableau 2, ainsi que les recettes dégagées par les opérations de prêt de titres.

Tableau 9

Composition et notes de crédit des garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties, au 31 décembre 2008

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	AAA	AA	A	BBB	Total	Pourcentage
Espèces	180 856	-	-	-	180 856	39,7
Obligations de sociétés	20 762	7 816	42 921	2 758	74 258	16,3
Organismes gouvernementaux	54 658	-	-	-	54 658	12,0
Obligations d'État	22 555	-	-	-	22 555	4,9
Secteur bancaire	-	5 449	7 795	-	13 244	2,9
Titres adossés à des créances hypothécaires	12 516	1 464	974	4 110	19 064	4,2
Titres adossés à des actifs	87 280	1 284	678	2 075	91 318	20,0
Total	378 628	16 013	52 368	8 944	455 953	100,0
Pourcentage	83,0%	3,5%	11,5%	2,0%	100,0%	-

⁵ Le produit des placements, après déduction des intérêts versés aux emprunteurs, est réparti entre le FIDA et l'agent (jusqu'en juillet 2008, la part du Fonds était de 70%; elle est passée depuis à 80%).

31. La composition par échéance des garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties est indiquée au tableau 10.

Tableau 10

Composition par échéance des garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties, au 31 décembre 2008^a

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

<i>Échéance</i>	<i>Montant</i>	<i>Pourcentage</i>
Un an au moins	340 125	74,6
De un à deux ans	76 296	16,7
De deux à trois ans	28 683	6,3
De trois à quatre ans	10 849	2,4
Total	455 953	100,0

^a La composition par échéance correspond aux échéances financières des garanties en espèces réinvesties et non pas à la date d'échéance juridique.

32. Comme le montrent les tableaux 9 et 10, les garanties en espèces réinvesties sont relativement liquides (40% en espèces et 17% en obligations d'État et de sociétés), restent de grande qualité (83% classées AAA), tandis que 75% parviendront à échéance dans moins d'un an. Par conséquent, les garanties en espèces réinvesties n'auront pas d'impact significatif sur le niveau des liquidités du FIDA, qui est déjà très élevé par rapport au niveau minimum prescrit, comme il est indiqué à la section IX ci-dessous.
33. Il est rendu compte du programme de prêt de titres pour la première fois dans les états financiers pour 2008. Par conséquent, ces renseignements sont inclus dans le présent rapport également pour la première fois.

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

34. 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")⁶ devront rester supérieures au niveau de 437 millions d'USD fixé pour la période de la septième reconstitution.
35. Au 31 décembre 2008, les actifs hautement liquides du portefeuille de placements du FIDA se montaient à l'équivalent de 1 222 700 000 USD, ce qui dépasse nettement le seuil minimum requis (tableau 11).

⁶ Définis comme convertibles en espèces rapidement et sans perte de valeur significative.

Tableau 11

Niveau de liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA au 31 décembre 2008

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>Chiffres effectifs</i>	<i>Pourcentage</i>
Actifs hautement liquides	1 222,7	49,3
Court terme	136,6	5,5
Obligations d'État	1 086,1	43,8
Actifs moyennement liquides	848,6	34,3
Titres non garantis par le gouvernement	848,6	34,3
Actifs partiellement liquides	407,2	16,4
Conservés jusqu'à échéance	407,2	16,4
Portefeuille total	2 478,5	100,0

X. Évaluation du risque⁷

36. Exception faite des liquidités opérationnelles, des instruments tactiques à court terme et des titres conservés jusqu'à échéance, la performance du portefeuille de placements varie en fonction de la conjoncture des marchés. Dans le passé, les différentes catégories d'actifs ont fait preuve d'une volatilité plus ou moins grande. Cette volatilité, souvent qualifiée de "risque", est mesurée par l'écart type du rendement par rapport à la moyenne du portefeuille. Au 31 décembre 2008, cet écart type était de 1,75% pour le portefeuille effectif du FIDA, contre 1,91% préconisé par la politique de placement⁸.
37. La valeur exposée (VE) est la mesure du risque utilisée par le FIDA pour estimer le montant de la perte maximale que pourrait subir le portefeuille à un horizon de trois mois, avec un seuil de confiance de 95%⁹. Le tableau 12 indique la VE du portefeuille effectif et celle préconisée par la politique de placement au 31 décembre 2008 et pour les périodes antérieures.

Tableau 12

Valeur exposée (VE)

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

<i>Date</i>	<i>Portefeuille effectif</i>		<i>Politique de placement</i>	
	<i>VE (en %)</i>	<i>Montant (en milliers d'USD)</i>	<i>VE (en %)</i>	<i>Montant (en milliers d'USD)</i>
31 décembre 2008	1,5	36 182	1,6	39 533
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

⁷ De plus amples renseignements concernant la gestion du risque au FIDA sont donnés à la note 4 des états financiers consolidés pour 2008 (document EB 2009/96/R.38/Rev.1).

⁸ Le programme de prêt de titres contre des garanties en espèces n'est pas pris en compte dans la mesure de la volatilité.

⁹ Le programme de prêt de titres contre des garanties en espèces n'est pas pris en compte dans la mesure de la VE.

38. Au 31 décembre 2008, la VE du portefeuille de placements était de 1,5%, soit un chiffre légèrement supérieur à celui de la fin du trimestre précédent et un peu inférieur à la VE de 1,6% préconisée par la politique de placement. Cette augmentation est le reflet de la plus grande volatilité que connaissent actuellement les marchés. Il est à noter que cette valeur se fonde sur la répartition prescrite par la politique de placement (voir le tableau 1).