

Document:	<u>EB 2009/97/R.42</u>
Point de l'ordre du jour:	<u>16 b) ii)</u>
Date:	<u>11 août 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 le deuxième trimestre de 2009**

Conseil d'administration — Quatre-vingt-dix-septième session  
Rome, 14-15 septembre 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](mailto:m.joya@ifad.org)

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

### **Deirdre McGrenra**

Fonctionnaire responsable des organes directeurs

téléphone: +39 06 5459 2374

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

# Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le deuxième trimestre de 2009

## I. Résumé

1. Au cours du deuxième trimestre de 2009, 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.
2. La valeur du portefeuille de placements, exprimée en dollars des États-Unis, a augmenté de 71 193 000 USD, passant de l'équivalent de 2 437 389 000 USD au 31 mars 2009 à l'équivalent de 2 508 582 000 USD au 30 juin 2009. Les principaux facteurs qui ont contribué à cette augmentation ont été le produit net des placements et les variations de change, en partie compensés par les sorties nettes de fonds.
3. Le taux de rendement du portefeuille de placements depuis le début de l'année est de 1,99%, ce qui se traduit par un produit, pour la même période, qui s'élève à l'équivalent de 49 286 000 USD, y compris tous les frais et les garanties en espèces sur prêts de titres.

## II. Introduction

4. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA donne les chiffres définitifs pour le deuxième trimestre de 2009. Il comprend les sections suivantes: situation des marchés; répartition des actifs; produit des placements; taux de rendement; composition du portefeuille de placements par monnaie; garanties en espèces sur prêts de titres; niveau des liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA; et mesure du risque.

## III. Situation des marchés

5. Durant le deuxième trimestre de 2009, les marchés financiers ont montré des signes de stabilisation dans la mesure où les placements en titres à revenu fixe du FIDA ont continué à dégager des résultats positifs sous l'incidence favorable des mesures et programmes d'assouplissement mis en place par les banques centrales et les gouvernements. Ces mesures, qui visent à augmenter les liquidités, ont favorisé les anticipations inflationnistes positives à long terme, lesquelles, à leur tour, ont concouru à la performance des obligations indexées sur l'inflation. De même, les obligations diversifiées à taux fixe du FIDA ont bénéficié des signes de stabilisation et ont compensé le rendement légèrement stationnaire de la catégorie d'actifs des obligations d'État.
6. Sur le marché des devises, le dollar des États-Unis s'est déprécié par rapport à l'euro (-5,34%), au yen (-2,31%) et à la livre sterling (-12,96%).

## IV. Répartition des actifs

7. Le tableau 1 montre les mouvements affectant les principales catégories d'actifs du portefeuille de placements pour le deuxième trimestre de 2009 et établit une comparaison entre la répartition des placements à la fin du trimestre et celle préconisée par la politique de placement.
8. Au cours de cette période, les sorties nettes du portefeuille des liquidités opérationnelles sous gestion interne se sont élevées à l'équivalent de 25 880 000 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.

9. La dépréciation du dollar des États-Unis par rapport à l'euro, au yen et à la livre sterling a entraîné une augmentation équivalant à 85 193 000 USD du solde des placements dans cette monnaie au cours du deuxième trimestre de 2009.
10. Ces mouvements, auxquels il faut ajouter le produit des placements d'un montant équivalant à 11 880 000 USD<sup>1</sup>, ont augmenté la valeur globale du portefeuille de placements de l'équivalent de 71 193 000 USD pour la période.

Tableau 1

**Mouvements affectant la répartition des placements dans le portefeuille au deuxième trimestre de 2009**

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>Liquidités opérationnelles<sup>a</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>	<i>Total</i>
<b>Solde d'ouverture (au 1<sup>er</sup> avril 2009)</b>	<b>133 172</b>	<b>399 623</b>	<b>1 072 071</b>	<b>446 183</b>	<b>386 340</b>	<b>2 437 389</b>
Produits des placements <sup>b</sup>	278	4 523	(1 010)	3 432	4 657	11 880
Transferts correspondant à des repondérations	3 108	(3 103)	(5)	-	-	-
Transferts correspondant à des frais/recettes	(531)	(70)	260	163	178	-
Décaissements nets <sup>c</sup>	(25 880)	-	-	-	-	(25 880)
Variations de change	3 386	12 042	52 898	14	16 853	85 193
<b>Solde de clôture par portefeuille (au 30 juin 2009)</b>	<b>113 533</b>	<b>413 015</b>	<b>1 124 214</b>	<b>449 792</b>	<b>408 028</b>	<b>2 508 582</b>
Répartition effective des actifs (%)	4,5	16,5	44,8	17,9	16,3	100,0
Répartition préconisée par la politique de placement <sup>d</sup> (%)	5,5	16,5	43,2	14,8	20,0	100,0
<b>Différence entre les répartitions d'actifs (%)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>-</b>	<b>1,6</b>	<b>3,1</b>	<b>(3,7)</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> Le produit des placements est présenté plus en détail au tableau 2.

<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 pour le portefeuille de titres détenus jusqu'à échéance est définie de façon à correspondre à la part actuelle de 16,5% allouée dans le portefeuille de placements.

## V. Produit des placements

11. Pour le premier semestre de 2009, le produit total des placements a atteint l'équivalent de 49 286 000 USD. Les plus-values et les moins-values, tant réalisées que latentes, sont prises en compte dans ce montant. Le tableau 2 récapitule le produit des placements pour le deuxième trimestre 2009, par catégorie d'actifs.

<sup>1</sup> Ce chiffre ne tient pas compte de l'incidence des plus-values/moins-values latentes des garanties en espèces sur les prêts de titres qui ont été réinvesties (voir tableau 2) parce que ces garanties ne se rapportent à aucune catégorie d'actifs du portefeuille de placements et que par conséquent les fluctuations de leur cours n'ont pas d'incidence sur la répartition des placements au sein du portefeuille.

Tableau 2

**Ventilation du produit des placements par catégorie d'actifs et impact des garanties en espèces sur prêts de titres réinvesties au deuxième trimestre 2009 et depuis le début de l'année 2009**

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	Liquidités opérationnelles <sup>a</sup>	Titres conservés jusqu'à échéance	Obligations d'État	Obligations diversifiées à taux fixe	Obligations indexées sur l'inflation	Sous-total deuxième trimestre 2009	Sous- total depuis le début de l'année 2009	Impact des garanties en espèces sur prêts de titres depuis le début de l'année	Total depuis le début de l'année 2009
Intérêts des placements à taux fixe et comptes bancaires	294	4 668	10 712	4 077	2 631	22 382	42 762	-	42 762
Plus-values réalisées	25	-	3 872	1 518	1 164	6 579	22 616	-	22 616
Plus-values/ (moins-values) latentes	-	-	(15 334)	(2 010)	1 040	(16 304)	(26 433)	11 580	(14 853)
Amortissement/ appréciation <sup>a</sup>	-	(215)	-	-	-	(215)	(393)	-	(393)
Produit des prêts de titres	-	79	216	86	78	459	1 356	-	1 356
<b>Produits des placements avant frais et taxes</b>	<b>319</b>	<b>4 532</b>	<b>(534)</b>	<b>3 671</b>	<b>4 913</b>	<b>12 901</b>	<b>39 908</b>	<b>11 580</b>	<b>51 488</b>
Frais de gestion des placements	-	-	(446)	(207)	(221)	(874)	(1 728)	-	(1 728)
Frais de garde/frais bancaires	(47)	(15)	(47)	(39)	(41)	(189)	(295)	-	(295)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	6	17	7	6	36	(186)	-	(186)
Taxes récupérables	6	-	-	-	-	6	7	-	7
<b>Produit des placements après frais et taxes</b>	<b>278</b>	<b>4 523</b>	<b>(1 010)</b>	<b>3 432</b>	<b>4 657</b>	<b>11 880</b>	<b>37 706</b>	<b>11 580</b>	<b>49 286</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

12. 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.
13. Le portefeuille de placements a enregistré un rendement positif de 1,99% au premier semestre de 2009, y compris tous les frais et les garanties en espèces sur prêts de titres.

Tableau 3

**Taux de rendement des placements du FIDA au deuxième trimestre 2008 et 2009 respectivement, depuis le début de chaque année**

(Pourcentage en monnaie locale)

	<i>Taux de rendement</i>	
	<i>Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2009</i>	<i>Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008</i>
	<i>(depuis le début de l'année)</i>	
<b>Taux de rendement brut</b>	<b>2,09</b>	<b>1,64</b>
Frais à déduire	(0,10)	(0,09)
<b>Taux de rendement</b>	<b>1,99</b>	<b>1,55</b>

**VII. Composition du portefeuille de placements par monnaie**

14. 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.
15. 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.
16. Les unités actuelles 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 4 indique les unités et les coefficients de pondération applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2006 et au 30 juin 2009.

Tableau 4

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

<i>Monnaie</i>	<i>1<sup>er</sup> janvier 2006</i>		<i>30 juin 2009</i>	
	<i>Unités</i>	<i>Coefficient de pondération</i>	<i>Unités</i>	<i>Coefficient de pondération</i>
Dollar des États-Unis	0,6320	43,7	0,6320	40,9
Euro	0,4100	34,3	0,4100	37,2
Yen	18,4000	10,9	18,4000	12,3
Livre sterling	0,0903	11,1	0,0903	9,6
<b>Total</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

17. Au 30 juin 2009, 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 2 810 147 000 USD, comme indiqué au tableau 5 (contre 2 694 002 000 USD au 31 mars 2009).

Tableau 5  
**Répartition des avoirs par monnaie sous forme de liquidités, de placements et autres sommes à recevoir**

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

<i>Monnaie</i>	<i>Liquidités et placements<sup>a</sup></i>	<i>Billets à ordre<sup>a</sup></i>	<i>Sommes à recevoir au titre des contributions des États membres</i>	<i>Total</i>
Groupe dollar des États-Unis <sup>b</sup>	1 069 292	111 120	66 808	1 247 220
Groupe euro <sup>c</sup>	846 638	40 258	35 393	922 289
Yen	332 080	18 841	-	350 921
Livre sterling	260 038	15 981	13 698	289 717
<b>Total</b>	<b>2 508 048</b>	<b>186 200</b>	<b>115 899</b>	<b>2 810 147</b>

<sup>a</sup> Y compris uniquement les avoirs en monnaies librement convertibles et non compris les avoirs en monnaies non convertibles, d'un montant équivalant à 534 000 USD pour les espèces et les placements, et à 1 399 000 USD pour les billets à ordre.

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

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

18. La composition des avoirs par groupe de monnaie, comparée à celle du panier du DTS au 30 juin 2009, est présentée au tableau 6. À cette même date, le solde des engagements libellés en dollars des États-Unis représentait l'équivalent de 172 015 000 USD, répartis entre la Réserve générale (95 000 000 USD) et les engagements au titre des dons libellés en dollars des États-Unis (77 015 000 USD).

Tableau 6  
**Correspondance entre les avoirs par groupe de monnaie et la composition du panier du DTS au 30 juin 2009**

(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 (en %)</i>	<i>Différence (en %)</i>
Groupe dollar des États-Unis	1 247 220	(172 015)	1 075 205	40,7	40,9	(0,2)
Groupe euro	922 289	-	922 289	35,0	37,2	(2,2)
Yen	350 921	-	350 921	13,3	12,3	1,0
Livre sterling	289 717	-	289 717	11,0	9,6	1,4
<b>Total</b>	<b>2 810 147</b>	<b>(172 015)</b>	<b>2 638 132</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>

19. Au 30 juin 2009, les avoirs libellés dans les monnaies du groupe euro (-2,2%) et ceux libellés dans les monnaies du groupe dollar des États-Unis (-0,2%) présentaient un déficit, contrebalancé par un excédent des avoirs en livres sterling (+1,4%) et en yen (+1%).
20. La Division de la Trésorerie du FIDA a pris des mesures énergiques pour améliorer la correspondance entre les avoirs par groupe de monnaie et la composition du panier du DTS. Malgré des opérations de conversion de devises visant à aligner le portefeuille de placements sur les coefficients de pondération applicables au panier du DTS, la volatilité des taux de change a en partie neutralisé les corrections apportées en amont.

## VIII. Garanties en espèces sur prêts de titres

21. La valeur marchande des garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties se montait à l'équivalent de 408 436 000 USD au 30 juin 2009, l'obligation correspondante envers les emprunteurs s'élevant à l'équivalent de 415 132 000 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 7. La différence entre les garanties réinvesties et le passif correspondant au 30 juin 2009 s'est resserrée, passant de l'équivalent de 18 276 000 USD au 31 décembre 2008 à l'équivalent de 6 696 000 USD, d'où une plus-value latente de 11 580 000 USD pour le premier semestre 2009, comme le montre le tableau 2.

Tableau 7

### Composition et notes de crédit des garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties, au 30 juin 2009

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	AAA	AA	A	BBB	Total	Pourcentage
Espèces	244 985	-	-	-	244 985	59,0
Obligations de sociétés	-	19 192	11 257	481	30 930	7,5
Organismes gouvernementaux	11 295	-	-	-	11 295	2,7
Secteur bancaire	-	25 338	3 368	-	28 706	6,9
Titres adossés à des créances hypothécaires	8 704	511	994	4 358	14 567	3,5
Titres adossés à des actifs	80 435	1 470	417	2 327	84 649	20,4
<b>Total</b>	<b>345 419</b>	<b>46 511</b>	<b>16 036</b>	<b>7 166</b>	<b>415 132</b>	<b>100,0</b>
<b>Pourcentage</b>	<b>83,2</b>	<b>11,2</b>	<b>3,9</b>	<b>1,7</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>

22. La composition par échéance des garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties est indiquée au tableau 8.

Tableau 8

### Composition par échéance des garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties, au 30 juin 2009<sup>a</sup>

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

Échéance	Au 30 juin 2009		Au 31 décembre 2008	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Un an ou moins	333 700	80,4	340 125	74,6
De un à deux ans	57 424	13,8	76 296	16,7
De deux à trois ans	21 271	5,1	28 683	6,3
De trois à quatre ans	2 737	0,7	10 849	2,4
<b>Total</b>	<b>415 132</b>	<b>100,0</b>	<b>455 953</b>	<b>100,0</b>

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

23. Comme le montrent les tableaux 7 et 8, les garanties en espèces réinvesties restent de grande qualité, 83% d'entre elles étant classées AAA, tout en étant relativement liquides – 59% étant en espèces et plus de 74% arrivant 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 on le verra à la section IX ci-après.



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

24. 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>2</sup> devront rester supérieures au niveau de 437 millions d'USD fixé pour la période de la septième reconstitution.
25. Au 30 juin 2009, les actifs hautement liquides du portefeuille de placements du FIDA se montaient à l'équivalent de 1 237 700 000 USD, ce qui dépasse nettement le seuil minimum requis (tableau 9).

Tableau 9

### Niveau de liquidités détenues dans le portefeuille de placements du FIDA au 30 juin 2009

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>Chiffres effectifs</i>	<i>Pourcentage</i>
<b>Actifs hautement liquides</b>	<b>1 237,7</b>	<b>49,3</b>
Instruments à court terme	113,5	4,5
Obligations d'État	1 124,2	44,8
<b>Actifs moyennement liquides</b>	<b>857,9</b>	<b>34,2</b>
Titres non garantis par le gouvernement	857,9	34,2
<b>Actifs partiellement liquides</b>	<b>413,0</b>	<b>16,5</b>
Titres conservés jusqu'à échéance	413,0	16,5
<b>Portefeuille total</b>	<b>2 508,6</b>	<b>100,0</b>

## X. Mesure du risque

26. Exception faite des liquidités opérationnelles et des titres conservés jusqu'à échéance, la performance du portefeuille de placements varie en fonction de la situation 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 30 juin 2009, cet écart type était de 1,73% pour le portefeuille effectif du FIDA, contre 1,89% préconisé par la politique de placement<sup>3</sup>.
27. 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%<sup>4</sup>. Le tableau 10 indique la VE du portefeuille effectif et celle préconisée par la politique de placement au 30 juin 2009 et pour les périodes antérieures.

<sup>2</sup> Définis comme convertibles en espèces rapidement et sans perte de valeur significative.

<sup>3</sup> Le programme de prêt de titres contre des garanties en espèces n'est pas pris en compte dans la mesure de la volatilité.

<sup>4</sup> Le programme de prêt de titres contre des garanties en espèces n'est pas pris en compte dans la mesure de la VE.

Tableau 10

**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>
30 juin 2009	1,4	36 232	1,6	39 564
31 mars 2009	1,6	40 180	1,6	38 350
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

28. Au 30 juin 2009, la VE du portefeuille de placements était de 1,4%, valeur inférieure à celle de la fin du trimestre précédent ainsi qu'à la VE de 1,6% préconisée par la politique de placement. Il est à noter que cette valeur se fonde sur la répartition prescrite par la politique de placement (voir le tableau 1).

