

Document:	<u>EB 2010/99/R.33</u>
Point de l'ordre du jour:	<u>15 b) i)</u>
Date:	<u>30 mars 2010</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 2009

Conseil d'administration — Quatre-vingt-dix-neuvième session
Rome, 21-22 avril 2010

Pour: **Information**

Note aux membres du Conseil d'administration

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 représentants 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 2009

I. Résumé

1. En 2009, la politique de placement prudente du FIDA et la qualité des titres qu'il détient ont contribué à mettre son portefeuille 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 120 176 000 USD, passant de l'équivalent de 2 478 511 000 USD au 31 décembre 2008 à l'équivalent de 2 598 687 000 USD au 31 décembre 2009. Les principaux facteurs qui ont contribué à cet accroissement sont le produit net des placements et les variations de change, en partie compensés par les sorties nettes de fonds.
3. Le taux de rendement net du portefeuille de placements pour 2009 est de 4,45%, soit un taux supérieur à l'objectif de 3,5% fixé dans la politique de placement; il se traduit par un produit annuel s'élevant à l'équivalent de 110 108 000 USD, y compris tous les frais et les opérations de garantie en espèces sur prêts de titres.

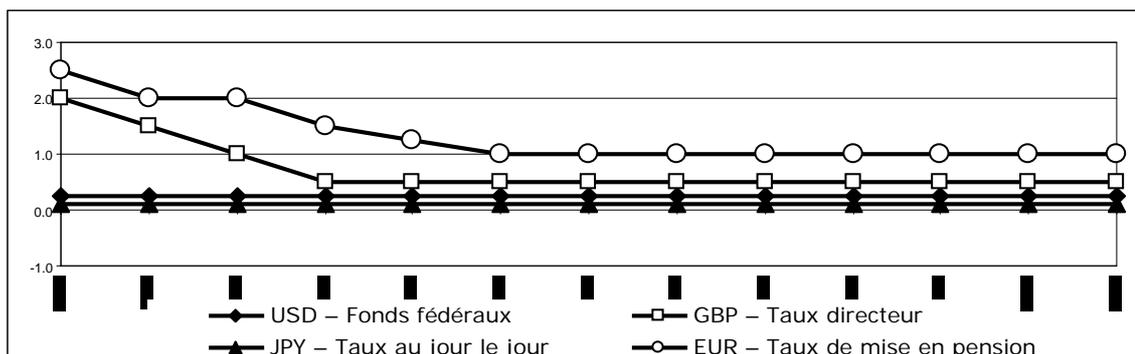
II. Introduction

4. Le présent rapport sur le portefeuille de placements du FIDA couvre l'année qui a pris fin le 31 décembre 2009 et, le cas échéant, indique à titre de comparaison les chiffres pour l'année qui s'est achevée le 31 décembre 2008.
5. Le rapport comprend les sections suivantes: conjoncture boursière; 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 surveillance du risque.

III. Conjoncture boursière

6. 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.
7. Le graphique 1 montre l'évolution pour l'année 2009 des taux d'intérêt des banques centrales dans les pays dont la monnaie figure dans le panier du DTS. La Banque de réserve fédérale des États-Unis et la Banque du Japon ont maintenu leurs taux directeurs inchangés pendant toute l'année 2009, à 0,25% et à 0,10% respectivement. Au cours du premier semestre de 2009, la Banque centrale européenne a poursuivi l'assouplissement de sa politique monétaire pour stimuler l'économie dans la zone euro, abaissant son taux de refinancement à quatre reprises, lequel est passé de 2,50% à 1,00%, pour ne plus être modifié jusqu'à la fin de l'année. De même, la Banque d'Angleterre a abaissé son taux directeur trois fois au cours du premier trimestre de 2009, le portant de 2,00% à 0,50%, taux qu'elle a maintenu à ce niveau jusqu'à la fin de 2009.

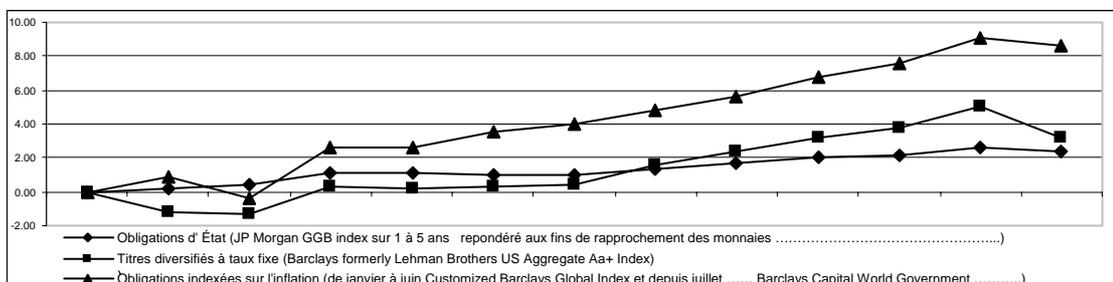
Graphique 1
Taux d'intérêt des banques centrales



Source: Bloomberg

8. Le graphique 2 retrace l'évolution en 2009 des marchés des valeurs à revenu 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. La performance des marchés à taux fixe a été bonne, en particulier au cours des deuxième et troisième trimestres, bénéficiant de la ruée des investisseurs vers les titres de qualité à la suite des turbulences observées sur le marché du crédit. Le marché des obligations indexées sur l'inflation a enregistré en 2009 les meilleurs résultats, essentiellement parce que les craintes de déflation se sont dissipées, outre la bonne tenue des marchés des obligations diversifiées à taux fixe et des obligations d'État.

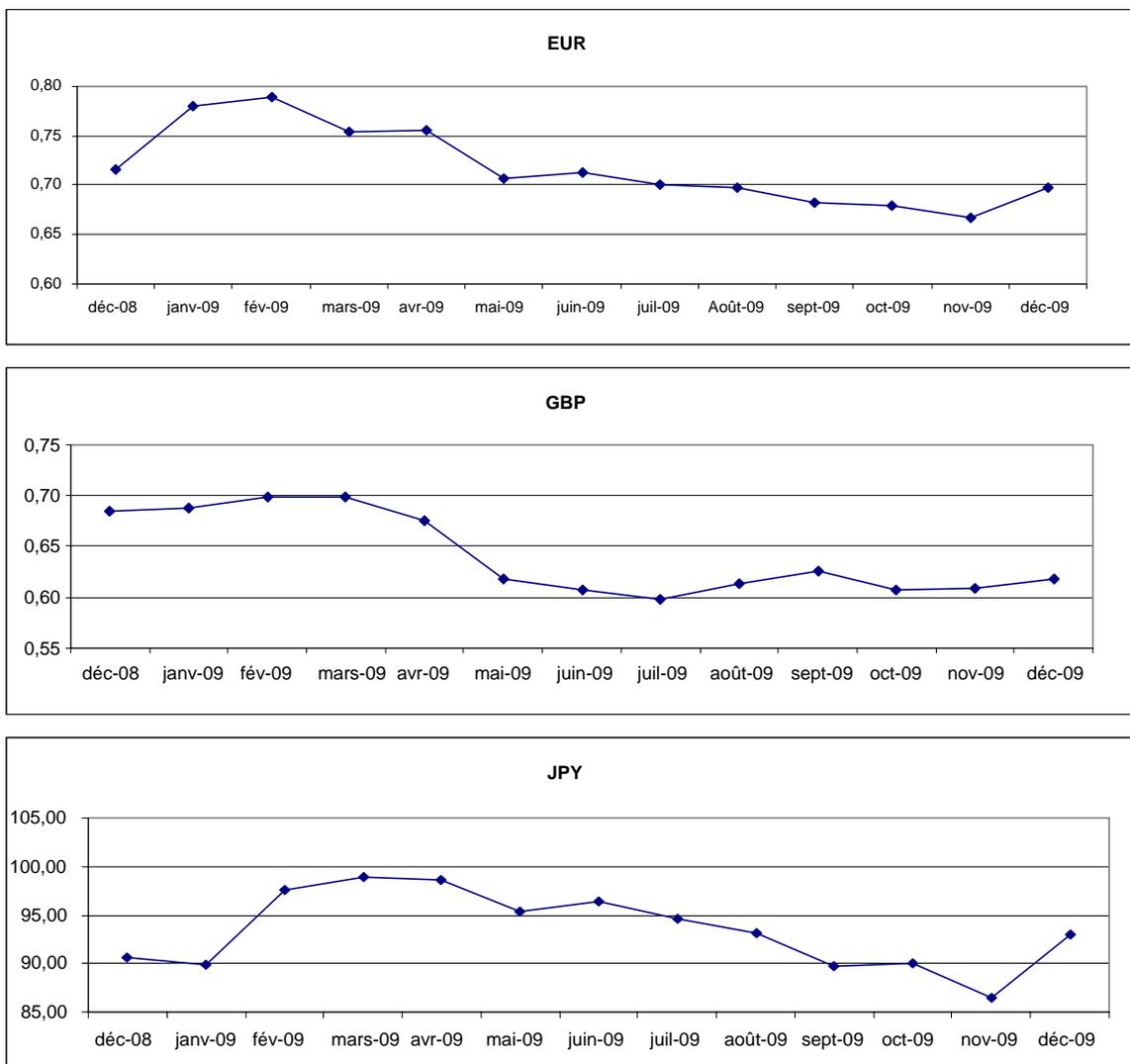
Graphique 2
Évolution du marché des titres à taux fixe en 2009
(Pourcentage en monnaie locale)



9. 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). En 2009, la volatilité des marchés des changes s'est traduite par une dépréciation du dollar des États-Unis par rapport aux trois autres monnaies composant le panier du DTS, à l'exception d'une reprise en fin d'année par rapport au 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

10. Le tableau 1 indique les mouvements affectant la valeur des placements au sein du portefeuille, par catégorie d'actifs, en 2009 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	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 2009)	136 619	407 152	1 086 060	443 789	404 891	2 478 511
Produit des placements ^b	906	17 217	23 044	22 553	30 202	93 922
Transferts correspondant à des repondérations	71 278	(29 139)	(40 411)	-	(1 728)	-
Transferts correspondant à des frais et produit du prêt de titres	(3 140)	(90)	1 593	667	970	-
Décaissement net ^c	(23 226)	-	-	-	-	(23 226)
Variations de change	1 806	7 669	40 471	(16)	(450)	49 480
Solde de clôture par portefeuille (au 31 décembre 2009)	184 243	402 809	1 110 757	466 993	433 885	2 598 687
Répartition effective des actifs (%)	7,1	15,5	42,7	18,0	16,7	100,0
Répartition préconisée par la politique de placement (%) ^d	5,5	15,5	43,6	15,4	20,0	100,0
Différence de répartition des actifs (%)^e	1,6	-	(0,9)	2,6	(3,3)	-

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

^c 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.

^d 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 15,5% allouée dans le portefeuille de placement.

^e Les différences entre la répartition effective et celle préconisée par la politique de placement résultent des fluctuations des cours du marché et des monnaies. La répartition est revue et réalignée de temps à autre. Le solde de clôture et les liquidités opérationnelles au 31 décembre 2009 incluaient un montant de près de 40,0 millions d'USD reçu de la Commission européenne à titre de fonds supplémentaires. Cette somme s'est donc temporairement répercutée sur le solde du portefeuille et la répartition des actifs.

11. En août 2009, un transfert d'un montant équivalant à 40 406 000 USD a été opéré du portefeuille d'obligations d'État au profit de celui des liquidités opérationnelles pour faire face aux besoins de décaissement.
12. Au 31 décembre 2009, un montant équivalant à 10 257 000 USD a été temporairement transféré du portefeuille des titres détenus jusqu'à échéance vers celui des liquidités opérationnelles, en attendant que ces fonds soient à nouveau stratégiquement placés, ce qui a été fait en janvier 2010.
13. Le solde des transferts correspondant à des repondérations représente le produit des coupons du portefeuille de titres conservés jusqu'à échéance et, dans une moindre mesure, des portefeuilles d'obligations indexées sur l'inflation et d'obligations d'État, dont l'intégralité a été transféré vers le portefeuille des liquidités opérationnelles en 2009.
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 23 226 000 USD.

15. Ces mouvements, auxquels il faut ajouter le produit des placements équivalant à 93 922 000 USD¹ et le montant positif des variations de change équivalant à 49 480 000 USD, se sont traduits en 2009 par une augmentation de la valeur globale du portefeuille de placements équivalant à 120 176 000 USD.

V. Produit des placements

16. En 2009, le produit net des placements a atteint l'équivalent de 110 108 000 USD, y compris les plus-values et les moins-values, tant réalisées que latentes. Le tableau 2 présente un récapitulatif du produit des placements pour 2009, par catégorie d'actifs. La majeure partie du produit est imputable au portefeuille d'obligations indexées sur l'inflation, outre une solide contribution des obligations d'État et des titres diversifiés à taux fixe. Le montant total du produit net des placements pour 2009 a été inférieur à celui de 2008 et de 2007 (équivalant respectivement à 126 623 000 USD et à 142 572 000 USD) mais nettement supérieur à celui de 2006 pour la même période (équivalant à 57 906 000 USD).
17. Une partie des titres du portefeuille de placements du FIDA sont prêtés par le biais d'une filiale du dépositaire global, qui sert d'intermédiaire 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 pour couvrir les frais de gestion des placements, y compris les frais de garde. En 2009, le produit des prêts de titres s'est élevé à 1 300 000 USD, montant qui a contribué à la bonne performance globale des placements. Si la valeur réinvestie des garanties en espèces sur prêts de titres s'est ressentie de la crise financière mondiale de 2008, une gestion proactive a permis en 2009 de minimiser ces effets et contribué positivement au produit net des placements à hauteur de 16 186 000 USD (voir au tableau 2 la colonne "garanties en espèces sur prêts de titres"), ce qui a nettement abaissé la moins-value latente équivalant à 18 276 000 USD indiquée au 31 décembre 2008.

¹ Ce chiffre ne comprend pas le produit des intérêts, les moins-values et plus-values latentes et réalisées correspondant aux garanties en espèces sur les prêts de titres indiqués au tableau 2, du fait que ces garanties ne se rapportent directement à aucune catégorie d'actifs du portefeuille de placements et que l'évolution de leur valeur de réalisation n'aura pas d'incidence sur la répartition de 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 en 2009**

(équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>Liquidités opérationnelles</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>Garanties en espèces sur prêts de titre</i>	<i>Total</i>
Intérêt perçu sur les placements à taux fixe et les comptes bancaires	970	18 006	37 705	16 095	9 166	81 942	1 570	83 512
Plus-values réalisées	86	-	21 170	10 798	5 202	37 256	(2 391)	34 865
Plus-values/ (moins-values) latentes	-	-	(34 238)	(3 518)	16 804	(20 952)	17 007	(3 945)
Amortissement/ appréciation ^a	-	(879)	-	-	-	(879)	-	(879)
Produit des prêts de titres	-	227	607	248	218	1 300	-	1 300
Produit des placements avant frais et taxes	1 056	17 354	25 244	23 623	31 390	98 667	16 186	114 853
Frais de gestion des placements	-	-	(1 776)	(860)	(940)	(3 576)	-	(3 576)
Frais de garde/frais bancaires	(157)	(51)	(197)	(115)	(162)	(682)	-	(682)
Frais de conseil financier et autres frais de gestion	-	(86)	(227)	(95)	(86)	(494)	-	(494)
Taxes récupérables	7	-	-	-	-	7	-	7
Produit des placements après frais et taxes	906	17 217	23 044	22 553	30 202	93 922	16 186	110 108

^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 4,45% en 2009, y compris l'incidence des frais de placement et des opérations de garanties en espèces sur prêts de titres, soit un taux de rendement supérieur à l'objectif de 3,5% par an fixé par la politique de placement.

Tableau 3
Taux de rendement annuels des placements du FIDA pour 2007, 2008 et 2009
(Pourcentage en monnaie locale)

	<i>Taux de rendement annuel en monnaie locale</i>		
	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>
Liquidités opérationnelles	s.o.	s.o.	s.o.
Titres conservés jusqu'à échéance	4,19	4,30	4,36
Instruments tactiques à court terme	4,95	-	-
Obligations d'État	5,92	8,70	2,17
Obligations diversifiées à taux fixe	7,55	4,70	5,23
Obligations indexées sur l'inflation	7,62	3,62	7,73
Taux de rendement net	6,10	5,41	4,45

^a Le solde de ce portefeuille a été transféré au portefeuille des liquidités opérationnelles en 2008 pour couvrir les besoins de décaissement.

Note: s.o.: sans objet

20. La différence de rendement annuel des divers compartiments du portefeuille pour 2009, 2008 et 2007 résulte des caractéristiques différentes des catégories d'actifs et montre l'effet positif qu'a eu la diversification du portefeuille sur la stabilité et la sécurité de sa performance globale.

VII. Composition du portefeuille

A. Composition du portefeuille de placements par instrument

21. Le tableau 4 présente la composition par instrument du portefeuille de placements au 31 décembre 2009 par rapport au 31 décembre 2008.

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

	<i>31 décembre 2009</i>	<i>31 décembre 2008</i>
Liquidités	285 778	264 255
Dépôts à terme et autres obligations de banques	59 862	40 873
Obligations d'État/d'organismes publics	1 772 571	1 780 004
Titres adossés à des créances hypothécaires	187 338	273 046
Titres adossés à des créances mobilières	4 438	10 160
Obligations de sociétés	357 659	220 719
Plus-values/(moins-values) latentes sur contrats de change à terme	(8 753)	26 752
Plus-values latentes sur contrats à terme	2 615	6 530
Options	(43)	122
Swaps	-	(773)
Sous-total: liquidités et placements	2 661 465	2 621 688
Sommes à recevoir sur cession de valeurs	37 686	67 388
Sommes à payer pour acquisition de valeurs	(100 464)	(210 565)
Total	2 598 687	2 478 511

^a Y compris les liquidités en monnaies non convertibles, d'un montant équivalent à 57 000 USD (61 000 USD en 2008).

^b Y compris les dépôts à terme en monnaies non convertibles, d'un montant équivalent à 458 000 USD (contre 488 000 USD en 2008).

^c Les titres adossés à des créances hypothécaires ou à des créances mobilières qui figurent dans le portefeuille de placements du FIDA doivent avoir été cotés AAA par au moins deux agences de notation, les obligations de sociétés devant avoir obtenu au moins la cote AA. Certains titres ont vu leur cote 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 excluant les créances hypothécaires qui échappent aux normes des institutions gouvernementales des instruments admis dans le portefeuille et en assurant un suivi rigoureux de l'ensemble des titres détenus autres que les obligations d'État ainsi qu'en cédant tout titre déclassé chaque fois que le marché restait raisonnablement liquide.

B. Composition du portefeuille de placements par monnaie

22. La plupart des engagements du FIDA sont libellés en droits de tirage spéciaux (DTS). Par conséquent, les avoirs du Fonds sont gérés de façon à ce que, dans la mesure du possible, les engagements au titre des prêts et des dons non décaissés libellés en DTS aient pour contrepartie des actifs libellés dans les monnaies composant le panier du DTS et répartis selon les mêmes ratios. De même, les montants affectés à la Réserve générale et les engagements de dons libellés en dollars des États-Unis ont pour contrepartie des actifs libellés dans la même monnaie.
23. 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.
24. Des 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 2009.

Tableau 5

Unités et coefficients de pondération applicables au panier du DTS

Monnaie	1 ^{er} janvier 2006		31 décembre 2009	
	Unités	Coefficient de pondération	Unités	Coefficient de pondération
Dollar des États-Unis	0,6320	43,7	0,6320	40,4
Euro	0,4100	34,3	0,4100	37,6
Yen	18,4000	10,9	18,4000	12,7
Livre sterling	0,0903	11,1	0,0903	9,3
Total		100,0		100,0

25. Au 31 décembre 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 3 209 460 000 USD, comme indiqué au tableau 6 (contre 2 796 422 000 USD au 31 décembre 2008).

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	1 120 886	194 759	66 901	1 382 546
Groupe euro ^b	864 712	69 687	188 265	1 122 664
Yen	355 143	44 004	34 241	433 388
Livre sterling	257 430	-	13 432	270 862
Total	2 598 171	308 450	302 839	3 209 460

^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.

26. La composition des avoirs par groupe de monnaie, comparée à celle du panier du DTS au 31 décembre 2009, est présentée au tableau 7. À cette même date, le solde des engagements libellés en dollars des États-Unis représentait l'équivalent de 175 818 000 USD, répartis entre la Réserve générale (95 000 000 USD) et les engagements au titre des dons libellés en dollars des États-Unis (80 818 000 USD).

Tableau 7

Correspondance entre les avoirs par groupe de monnaie et la composition du panier du DTS au 31 décembre 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 (%)</i>	<i>Différence (%)</i>
Groupe dollar des États-Unis	1 382 546	(175 818)	1 206 728	39,8	40,4	(0,6)
Groupe euro	1 122 664	-	1 122 664	37,0	37,6	(0,6)
Yen	433 388	-	433 388	14,3	12,7	1,6
Livre sterling	270 862	-	270 862	8,9	9,3	(0,4)
Total	3 209 460	(175 818)	3 033 642	100,0	100,0	0,0

27. Au 31 décembre 2009, on note un déficit de 0,6% pour les avoirs en euro et pour les avoirs en dollar des États-Unis, et de 0,4% pour les avoirs en livres sterling, compensés par un excédent de 1,6% des avoirs en yen.

C. Composition du portefeuille de placements par échéance

28. Le tableau 8 présente la composition détaillée du portefeuille de placements par échéance au 31 décembre 2009 par rapport à celle du 31 décembre 2008.
29. Au 31 décembre 2009, la durée moyenne restant à courir jusqu'à l'échéance, qui prend en compte la moyenne pondérée de tous les flux de revenus de l'ensemble du portefeuille de placements, était de 2,6 ans, soit une durée légèrement inférieure à celle de la fin de l'année précédente (3,0 ans au 31 décembre 2008).

Tableau 8

Composition du portefeuille de placements par échéance

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

<i>Durée</i>	<i>31 décembre 2009</i>		<i>31 décembre 2008</i>	
	<i>Montant</i>	<i>Pourcentage</i>	<i>Montant</i>	<i>Pourcentage</i>
Un an ou moins	412 334	15,9	321 083	13,0
De un à cinq ans	1 715 361	66,0	1 542 528	62,2
De cinq à dix ans	203 320	7,8	238 624	9,6
Plus de dix ans	267 672	10,3	376 276	15,2
Total	2 598 687	100,0	2 478 511	100,0
Durée moyenne pondérée		2,6 ans		3,0 ans

VIII. Garanties en espèces sur prêts de titres

30. La valeur commerciale des garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties équivalait à 215,8 millions d'USD au 31 décembre 2009, l'obligation correspondante envers les emprunteurs s'élevant à l'équivalent de 217,9 millions d'USD. La composition par catégorie d'actifs et la cote de crédit des

garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties est indiquée au tableau 9.

Tableau 9

Composition et cotes de crédit^a des garanties en espèces reçues en contrepartie de prêts de titres et réinvesties, au 31 décembre 2009

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	AAA	AA	A	BBB	Total	Pourcentage
Espèces	92 991	-	-	-	92 991	43,1
Obligations de sociétés	-	19 191	6 784	-	25 975	12,0
Secteur bancaire	-	2 825	10 168	-	12 993	6,0
Titres adossés à des créances hypothécaires	8 303	-	592	168	9 063	4,2
Titres adossés à des actifs	70 565	1 639	216	2 338	74 758	34,7
Total	171 859	23 655	17 760	2 506	215 780	100,0
Pourcentage	79,6	11,0	8,2	1,2	100,0%	-

^a Les chiffres figurant dans le tableau ci-dessus sont calculés à partir de la plus prudente des notes de crédit attribuées par Moody's, Standard & Poor's et Fitch.

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 2009^a

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

Échéance	Montant	Pourcentage
Un an au moins	163 407	75.7
De un à deux ans	36 589	17.0
De deux à trois ans	13 113	6.1
De trois à quatre ans	2 671	1.2
Total	215 780	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, avec plus de 43% en espèces, et restent de grande qualité puisque 80% sont classées AAA et que 76% 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 on l'indique à la section IX ci-dessous.

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

33. La politique du FIDA en matière de liquidités prescrit que les liquidités du FIDA ("actifs hautement liquides")² devront rester supérieures à 60% du niveau projeté des décaissements bruts annuels, soit 437 millions d'USD pour la période de la septième reconstitution.
34. Au 31 décembre 2009, les actifs hautement liquides du portefeuille de placements du FIDA se montaient à l'équivalent de 1 295 000 000 USD, ce qui dépasse nettement le seuil minimum requis (tableau 11).

² 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 2009

(Équivalent en milliers de dollars des États-Unis)

	<i>Chiffres effectifs</i>	<i>Pourcentage</i>
Actifs hautement liquides	1 295,0	49,8
Court terme	184,2	7,1
Obligations d'État	1 110,8	42,7
Actifs moyennement liquides	900,9	34,7
Titres non garantis par le gouvernement	900,9	34,7
Actifs partiellement liquides	402,8	15,5
Conservés jusqu'à échéance	402,8	15,5
Portefeuille total	2 598,7	100,0

X. Surveillance du risque³

35. Exception faite des liquidités opérationnelles et des titres conservés jusqu'à échéance, la performance du portefeuille de placements est tributaire de la conjoncture boursière. Dans le passé, les différentes catégories d'actifs ont fait preuve d'une volatilité plus ou moins grande, souvent qualifiée de "risque". Cette volatilité est mesurée par l'écart type du rendement par rapport à la moyenne du portefeuille. Au 31 décembre 2009, cet écart type était de 1,48% pour le portefeuille du FIDA, contre 1,57% préconisé par la politique de placement⁴.
36. 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%⁵. Le tableau 12 indique la VE du portefeuille effectif et celle préconisée par la politique de placement au 31 décembre 2009 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^a</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 2009	1,23	32 080	1,31	33 987
30 septembre 2009	1,27	33 245	1,31	34 272
30 juin 2009	1,44	36 232	1,58	39 564
31 mars 2009	1,65	40 180	1,57	38 350
31 décembre 2008	1,46	36 182	1,60	39 533

^a La VE prévue par la politique de placement repose sur la répartition préconisée (voir le tableau 1).³ De plus amples renseignements concernant la gestion des risques au FIDA sont donnés à la note 4 des états financiers consolidés pour 2009 (document EB 2010/99/R.42).⁴ Le programme de prêt de titres contre des garanties en espèces n'est pas pris en compte dans la mesure de la volatilité.⁵ Le programme de prêt de titres contre des garanties en espèces n'est pas pris en compte dans la mesure de la VE.

37. Au 31 décembre 2009, la VE du portefeuille de placements était de 1,23%, soit un chiffre légèrement inférieur à celui de la fin du trimestre précédent et inférieur à la VE de 1,31% préconisée par la politique de placement. Le recul progressif de la VE résulte des stratégies tactiques proactives appliquées par le FIDA pour maîtriser plus rigoureusement les risques inhérents à la gestion du portefeuille de placements dans son ensemble, y compris en raccourcissant la durée jusqu'à échéance des compartiments des obligations d'État et des obligations indexées sur l'inflation, dans le contexte de l'après-crise financière mondiale.

