



联合国
粮食及
农业组织

Food and Agriculture
Organization of the
United Nations

Organisation des Nations
Unies pour l'alimentation
et l'agriculture

Продовольственная и
сельскохозяйственная организация
Объединенных Наций

Organización de las
Naciones Unidas para la
Alimentación y la Agricultura

منظمة
الغذية والزراعة
للأمم المتحدة

F

COMITÉ FINANCIER

Cent quatre-vingt-onzième session

Rome, 16-20 mai 2022

Rapport sur les placements – 2021

Pour toute question relative au contenu du présent document, prière de s'adresser à:

M. Aiman Hija
Directeur et Trésorier, Division des finances
Tél.: +3906 5705 4676 - Courriel: Aiman.Hija@fao.org

RÉSUMÉ

- Le présent document est soumis au Comité financier pour information, en vertu de l'article IX du Règlement financier, où il est notamment prévu que: «Le Directeur général peut placer les sommes qui ne sont pas nécessaires pour faire face à des besoins immédiats, en sollicitant, dans tous les cas où cela est possible, l'avis d'un Comité consultatif pour les placements. [...] Au moins une fois par an, le Directeur général fait figurer dans les états financiers soumis au Comité financier un relevé des placements en cours.»
- L'Organisation gère deux grands ensembles de placements: les placements à court terme, qui représentent essentiellement le solde restant à dépenser des fonds fiduciaires constitués pour financer l'exécution de projets, mais qui peuvent aussi comprendre les contributions au budget ordinaire reçues mais pas encore dépensées au cours de l'année civile, et les placements à long terme, qui représentent la valeur cumulée des actifs mis de côté sur une période de plusieurs décennies pour financer la part des obligations relatives au personnel incombant à l'Organisation.
- Placements à court terme: Ce portefeuille de 2 060 millions de dollars des États-Unis d'Amérique (ci-après «USD») représente principalement le solde restant à dépenser des fonds fiduciaires constitués pour financer l'exécution de projets. Les fonds sont diversifiés en termes de types d'instruments et de positions, et sont placés auprès de sociétés de gestion d'actifs spécialisées ou déposés auprès de la Banque des règlements internationaux (BRI). En 2021, du fait de la gestion prudente de la FAO, qui a opté pour des placements peu risqués, et de taux d'intérêt proches de zéro aux États-Unis d'Amérique, le rendement global a été de 0,06 pour cent, soit 2 points de base de plus que le rendement de l'indice de référence (0,04 pour cent).
- Placements à long terme: Ce portefeuille d'un montant de 673 millions d'USD représente la valeur cumulée des avoirs mis de côté sur plusieurs décennies pour financer la part des obligations relatives au personnel incombant à l'Organisation, qui était de 1 539,8 millions d'USD au 31 décembre 2021, soit une augmentation de 40,3 millions d'USD par rapport aux 1 499,5 millions d'USD à la fin de l'année 2020. Ces obligations correspondent au plan d'indemnisation du personnel, au régime des indemnités pour cessation de service, à l'assurance-maladie après cessation de service et aux indemnités de départ. Les avoirs sont placés à 50 pour cent en actions et à 50 pour cent en titres à revenu fixe. En 2021, le rendement du portefeuille de placements à long terme a été de 5,11 pour cent, soit une légère surperformance de 4 points par rapport à l'indice de référence, dont le rendement a été de 5,07 pour cent. L'euro (ci-après «EUR») s'est déprécié de 6,92 pour cent par rapport à l'USD en 2021, ce qui a eu un effet négatif sur le rendement du portefeuille en EUR après conversion en USD.
- Gestion des placements: la stratégie de répartition des placements à court et à long terme est fixée en étroite collaboration avec la Banque mondiale, qui est le conseiller financier de l'Organisation. Des études de la gestion actif-passif sont réalisées par des sociétés spécialisées, puis examinées par le Comité consultatif pour les placements (composé d'experts de haut niveau de diverses organisations, dont l'International Capital Market Association, la Banque des règlements internationaux, la Banque asiatique de développement, l'Université Cornell et l'International Centre for Pension Management) et le Comité des placements (qui est un organe interne), et enfin approuvées par le Directeur général.

SUITE QUE LE COMITÉ FINANCIER EST INVITÉ À DONNER

- Le Comité financier est invité à prendre note du présent document d'information.

Projet d'avis

- **Le Comité financier a pris note du rapport sur les placements 2021.**

1. Le présent document est soumis au Comité financier pour information, en vertu de l'article IX du Règlement financier, où il est notamment prévu que: «Le Directeur général peut placer les sommes qui ne sont pas nécessaires pour faire face à des besoins immédiats, en sollicitant, dans tous les cas où cela est possible, l'avis d'un Comité consultatif pour les placements. [...] Au moins une fois par an, le Directeur général fait figurer dans les états financiers soumis au Comité financier un relevé des placements en cours.»

2. L'Organisation gère deux grands ensembles de placements: les placements à court terme, qui représentent essentiellement le solde restant à dépenser des fonds fiduciaires constitués pour financer l'exécution de projets, mais qui peuvent aussi comprendre les contributions au budget ordinaire reçues mais pas encore dépensées au cours de l'année civile, et les placements à long terme, qui représentent la valeur cumulée des actifs mis de côté sur une période de plusieurs décennies pour financer la part des obligations relatives au personnel incombant à l'Organisation.

Placements à court terme

3. Le portefeuille des placements à court terme est essentiellement constitué des fonds gérés en fiducie en attendant d'être dépensés pour la mise en œuvre des projets, des liquidités représentant les réserves du Programme ordinaire et d'autres actifs. Ces fonds sont placés à court terme par des spécialistes de ce type de placements – Wellington Management, la Northern Trust Company, HSBC, la Banque mondiale et Wells Capital Management – ou déposés auprès de la Banque des règlements internationaux (BRI).

4. Au 31 décembre 2021, la valeur de réalisation (en USD) des portefeuilles de placements à court terme était de 2 060 millions d'USD, contre 1 797 millions au 31 décembre 2020.

5. Les fonds sont investis auprès de gestionnaires externes et déposés auprès de la BRI, dans des placements peu risqués, conformément à la politique de placement à court terme, dont l'objectif premier est de préserver la valeur des ressources.

6. On trouvera ci-après des informations détaillées sur ces mandats:

a) Northern Trust: L'Organisation utilise le Northern Trust Government Select Fund comme «fonds de liquidités», investissant les soldes de trésorerie excédentaires en fin de journée en USD dans un fonds commun de placement à faible risque. Le Government Select Fund se compose essentiellement de titres émis ou garantis (capital et intérêts) par le Gouvernement des États-Unis ou par des organismes publics, des intermédiaires ou des entreprises parrainées par celui-ci.

b) BRI: Ce portefeuille se compose d'un grand nombre de dépôts échelonnés. La BRI offre le plus haut niveau de qualité de crédit en raison de son intégration structurelle avec 50 banques centrales et autorités monétaires.

c) Wellington Management: L'Organisation autorise les placements dans des titres d'État en USD, dans des titres d'organismes publics et d'organisations multilatérales et dans des obligations émises par des banques ou d'autres institutions financières bien classées. La durée de ce portefeuille est de trois mois.

d) Banque mondiale: L'Organisation autorise les placements dans des titres d'État en USD, dans des titres d'organismes publics et d'organisations multilatérales et dans des obligations émises par des banques ou d'autres institutions financières bien classées. La durée de ce portefeuille est de six mois.

e) Allspring Global Investments¹: L'Organisation autorise les placements dans des titres d'État en USD, dans des titres d'organismes publics et d'organisations multilatérales et dans des obligations émises par des banques ou d'autres institutions financières bien classées. La durée de ce portefeuille est de douze mois.

f) Fonds de liquidités HSBC en EUR: Ce fonds sert un objectif analogue à celui du Northern Trust Government Select Fund, mais pour des excédents de soldes bancaires à très court terme en EUR. La trésorerie de l'Organisation en EUR est limitée; les soldes placés en EUR sont donc restés proportionnellement bas en 2021.

7. Le tableau suivant présente la ventilation des actifs investis dans le portefeuille à court terme, avec une comparaison par rapport à l'année précédente.

	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2021
NT Government Select Fund	16 825 365,10	24 557 338,26
Banque des règlements internationaux	750 848 674,89	890 440 629,88
Wellington AM	400 291 115,10	465 290 240,26
Banque mondiale	324 502 527,32	384 338 692,21
Allspring Global Inv.	239 134 959,18	283 879 312,88
Fonds de liquidités HSBC en EUR*	65 376 180,86	11 975 329,06
Total	1 796 978 822,45	2 060 481 542,55

Le fonds est en EUR. Pour 2021, 10 550 264,90 EUR convertis au taux de change de L'ONU du 31/12/2021.

8. Le portefeuille de placements à court terme a donné en 2021 un rendement global de 0,06 pour cent, contre 0,04 pour cent pour l'indice de référence, soit un rendement excédentaire de 2 points de base.

9. Les taux d'intérêt aux États-Unis ont fortement baissé en 2020 en raison des mesures d'urgence adoptées pour faire face à la pandémie mondiale et sont restés proches de zéro en 2021, ce qui a conduit à des rendements du portefeuille exceptionnellement bas. Le tableau suivant présente les rendements obtenus par les différents gestionnaires, par portefeuille.

¹ Wells Fargo Asset management est devenu Allspring Global Investors le 1^{er} novembre 2021, après l'achat des activités de gestion d'actifs de Wells Fargo par deux sociétés de capital-investissement, Reverence Capital Partners et GTCR LLC.

2021 – Rendement du portefeuille de placements à court terme

Gestion dynamique

Gestionnaire	Allspring Global Inv.	0,02 %
<i>Indice de référence</i>	<i>ICE BofA Merrill Lynch - billets et obligations du Trésor des États-Unis à 0-2 ans</i>	<i>-0,13 %</i>
Gestionnaire	Banque mondiale	0,06 %
<i>Indice de référence</i>	<i>ICE BofA Merrill Lynch - billets et obligations du Trésor des États-Unis à 0-1 an</i>	<i>0,06 %</i>
Gestionnaire	Wellington Management	0,09 %
<i>Indice de référence</i>	<i>ICE Merrill Lynch-bons du Trésor des États-Unis à 3 mois</i>	<i>0,05 %</i>

Dépôts et fonds de liquidités

Gestionnaire	Northern Trust – fonds de liquidités	0,03 %
Institution	BRI	0,07 %
<i>Indice de référence</i>	<i>Bons du Trésor à 1 mois</i>	<i>0,04 %</i>

TOTAL PORTEFEUILLE CT

Rendement du portefeuille (moyenne pondérée de l'ensemble des rendements des actifs à court terme)	0,06 %
Indice de référence (bons du Trésor à 1 mois)	0,04 %
Rendement excédentaire du portefeuille (par rapport à l'indice de référence)	0,02 %

Gestion du risque pour le portefeuille à court terme

10. Les objectifs essentiels de la politique de placement à court terme de l'Organisation sont, par ordre d'importance, la sécurité du capital, la liquidité et le rendement. En outre, le risque maximal accepté par l'Organisation est un «risque faible», c'est-à-dire une probabilité négligeable de rendement négatif à l'horizon de placement de douze mois. L'Organisation s'intéresse à de nombreuses unités de mesure du risque pour la gestion de ses placements à court terme, mais elle se concentre sur trois facteurs clés pour mesurer et gérer le risque des placements: la durée, le risque de crédit et la diversification.

- a) La durée est une mesure de la sensibilité d'une obligation aux variations des taux d'intérêt. Plus la durée est faible, plus la sensibilité et, donc, la volatilité des rendements, le sont également.
- b) Le risque de crédit est la mesure de la probabilité de défaut de paiement d'une obligation. Plus la notation est bonne, plus la probabilité de défaut est faible. Selon l'échelle de Standard and Poor's, la meilleure note possible est le AAA (note actuelle de la dette souveraine des États-Unis); la note la plus basse qu'un titre peut avoir avant de tomber dans la catégorie «risque spéculatif» est le BBB. D, la note la plus basse, représente le défaut. La note moyenne du portefeuille à court terme est AA+.
- c) Diversification: parmi les titres à revenu fixe de haute qualité libellés en USD, le portefeuille est diversifié quant aux émetteurs, à la durée et à la notation de crédit.

11. Les directives données aux gestionnaires ont permis d'orienter les investissements vers des placements de haute qualité, principalement dans des titres d'organismes publics et d'organisations multilatérales et dans des obligations émises par des banques bien classées. En conséquence, la notation moyenne du portefeuille est AA+, comme indiqué ci-dessous.

12. La duration moyenne du portefeuille à court terme est 0,31, soit 3,66 mois, ce qui est conforme à la politique relative aux placements à court terme.

	Poids dans le portefeuille	Duration	Duration moyenne pondérée	Notation moyenne du portefeuille (échelle S&P)
NT Government Select Fund	1,20 %	-	0,000	Aaa-mf*
Banque des règlements internationaux	43,47 %	0,08	0,036	S.O.
Wellington AM	22,71 %	0,29	0,066	AA
Banque mondiale	18,76 %	0,50	0,094	AA+
Allspring Global Inv.	13,86 %	0,79	0,109	AA
Total			0,31	AA+

* Classification des fonds monétaires de Moody's.

Placements à long terme

13. Le portefeuille de placements à long terme représente un cumul de la valeur des titres et des revenus réinvestis sur plus de 30 ans.

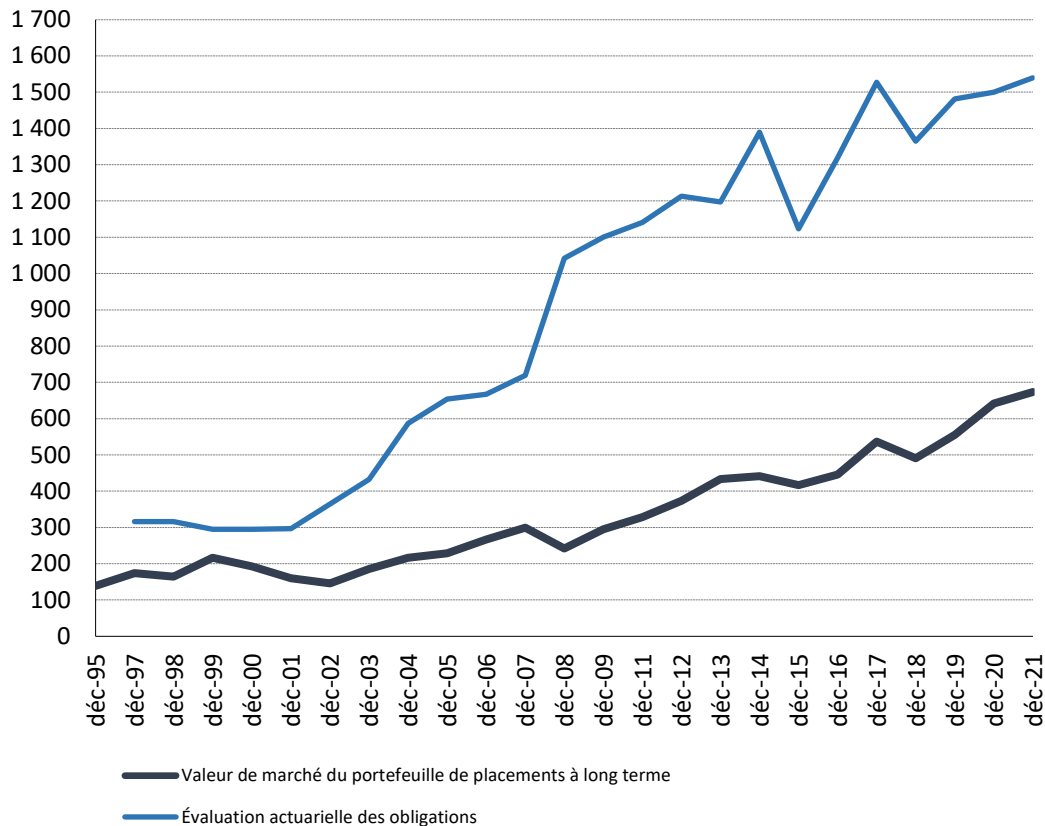
14. Le principal objectif du portefeuille est de financer la part des obligations relatives au personnel qui incombe à l'Organisation:

- 1) Plan d'indemnisation du personnel – couvre les prestations en cas de blessure, de maladie ou de décès imputable à l'exercice de fonctions officielles.
- 2) Régime des indemnités pour cessation de service – conformément au principe de Flemming adopté par le système des Nations Unies en ce qui concerne les conditions locales d'emploi, ce régime applicable au personnel des services généraux est semblable au régime d'indemnités pour cessation de service prévu par la législation italienne du travail.
- 3) Assurance-maladie après cessation de service – plan d'assurance médicale à l'intention des membres du personnel retraités y ayant droit et de leurs familles, dont le coût est partagé entre la personne retraitée et l'Organisation.
- 4) Indemnités de départ – prestations payables aux membres du personnel en cas de cessation de service: prime de rapatriement; indemnités de voyage et de déménagement lors du rapatriement; paiement des droits à congé acquis; indemnité de licenciement.

15. Le graphique ci-après met en évidence l'évolution de la valeur de réalisation du portefeuille de placements à long terme depuis 1995 par rapport à l'évaluation actuarielle des obligations relatives au personnel (depuis 1997).

Obligations relatives au personnel et actifs à long terme de l'Organisation

Millions d'USD



16. Une évaluation actuarielle est effectuée à chaque exercice biennal depuis 1996-1997. La dernière en date, arrêtée au 31 décembre 2021 et réalisée par une société spécialisée, a estimé la part incombant à l'Organisation dans le total des obligations relatives au personnel à 1 539,8 millions d'USD, soit un montant en hausse de 40,3 millions d'USD par rapport à 2020, où il était de 1 499,5 millions d'USD.

17. La description des obligations relatives au personnel, les résultats de l'évaluation actuarielle pour 2021, l'état actuel du financement et les solutions qui permettraient de remédier au déficit de financement sont présentés au Comité financier dans le document publié sous la cote FC 191/4, intitulé *Évaluation actuarielle des obligations relatives au personnel – 2021*.

18. Le montant total de 1 539,8 millions d'USD d'obligations relatives au personnel comprend un montant de 1 393,4 millions d'USD représentant les obligations liées à l'assurance-maladie après cessation de service (AMACS). La Conférence a autorisé un financement biennal de cette couverture médicale à hauteur de 14,1 millions d'USD pour l'exercice 2016-2017, soit un montant inchangé par rapport à celui autorisé pour les exercices 2004-2005, 2006-2007, 2008-2009, 2010-2011, 2012-2013 et 2014-2015.

19. Aucun financement de l'AMACS n'a été inclus dans le budget biennal pour 2018-2019, ni pour 2020-2021.

20. La valeur de réalisation des actifs au 31 décembre 2021 est présentée ci-dessous:

2021 – Répartition des actifs du portefeuille de placements à long terme

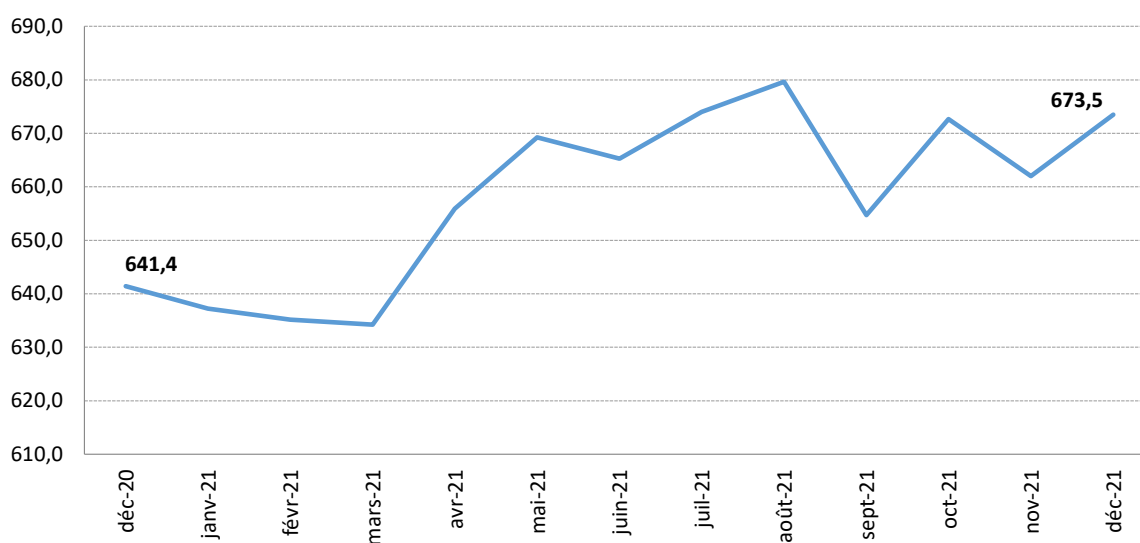
Gestionnaire	% du portefeuille	Actifs en USD
Actions		
Actions des pays développés	38,09 %	256 550 695,00
Actions des pays émergents	12,04 %	81 113 793,00
Placements à revenu fixe		
LGT AM	19,93 %	134 212 798,00
BNP AM	29,93 %	201 596 041,00
TOTAL PORTEFEUILLE LT		673 473 327,00

Valeurs au 31/12/21

21. Au cours de l'année, les placements à long terme sont passés de 641 millions d'USD à 673,5 millions d'USD. Le graphique ci-après présente l'évolution sur 2021 du portefeuille de placements à long terme.

2021 – Évolution de la valeur de réalisation du portefeuille à long terme

Millions d'USD



22. La performance globale des placements à long terme pour 2021, exprimée en USD, a été de 5,11 pour cent, contre 5,07 pour cent pour l'indice de référence, soit une surperformance de 4 points de base. Le rendement détaillé de chaque portefeuille est présenté dans le tableau ci-dessous, avec une comparaison avec les indices de référence.

2021 – Rendement du portefeuille de placements à long terme

<u>Actions, en USD</u>		RENDEMENT EN USD	RENDEMENT EN EUR
Actions monde		15,85 %	
<i>Indice de référence</i>	<i>75 % de MSCI World + 25 % de MSCI Emerging Markets</i>	15,61 %	
Rendement excédentaire		0,25 %	
Gestionnaire	Comptes de transition Northern Trust – pays développés	22,92 %	
<i>Indice de référence</i>	<i>MSCI World</i>	22,35 %	
Gestionnaire	Comptes de transition Northern Trust – pays émergents	-3,47 %	
<i>Indice de référence</i>	<i>MSCI Emerging Markets</i>	-2,22 %	
<u>Placements à revenu fixe, en EUR</u>			
Placements à revenu fixe		-4,87 %	2,34%
<i>Indice de référence</i>	<i>64 % de Barclays World Gov't Inflation Link'd + 16 % de CIEM Merrill Lynch EMU Direct Gov't AAA Bond + 10 % Barclays EU Credit Corp + 10 % Barclays US Credit Corp, couvert par rapport à l'EUR</i>	-4,95 %	2,27 %
Rendement excédentaire		0,08 %	0,08 %
Gestionnaire	LGT AM	-4,20 %	3,07 %
<i>Indice de référence</i>	<i>80 % de Barclays World Gov't Inflation Link'd + 20 % de CIEM Merrill Lynch EMU Direct Gov't AAA Bond, couvert par rapport à l'EUR</i>	-4,14 %	3,14 %
Gestionnaire	BNP AM	-5,33 %	1,86 %
<i>Indice de référence</i>	<i>55 % de Barclays World Gov't Inflation Link'd + 15% de ICE Merrill Lynch EMU Direct Gov't AAA Bond + 15 % Barclays EU Credit Corp + 15 % Barclays US Credit Corp, couvert par rapport à l'EUR</i>	-5,49 %	1,68 %
RENDEMENT TOTAL DU PORTEFEUILLE À LONG TERME EN USD		5,11 %	
Rendement du portefeuille (moyenne pondérée des portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe)		5,11 %	
Rendement de l'indice de référence (moyenne pondérée des portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe)		5,07 %	
Rendement excédentaire du portefeuille (par rapport à l'indice de référence)		0,04 %	

Performance annuelle EUR/USD

-6,92 %

Valeurs de Bloomberg à la clôture au 31/12/21

23. Les résultats du portefeuille de placements à court terme sont évalués par comparaison avec les indices de référence suivants:

- pour le portefeuille d'actions, l'indice Morgan Stanley Capital International Inc All Country, à hauteur de 75 pour cent, et l'indice Morgan Stanley Capital International Inc Emerging Markets, à hauteur de 25 pour cent;
- pour le portefeuille de titres à revenu fixe:
 - concernant le mandat attribué à LGT, l'indice Barclays World Government Inflation Linked Bonds, à hauteur de 80 pour cent, et l'indice ICE Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Bonds, à hauteur de 20 pour cent;
 - concernant le mandat attribué à BNP, l'indice Barclays World Government Inflation Linked Bonds, à hauteur de 55 pour cent, et les indices ICE Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Bonds, Barclays EU Credit Corp et Barclays US Credit Corp, à hauteur de 15 pour cent chacun.

24. Ces indices de référence sont globalement représentatifs de la répartition géographique et sectorielle du portefeuille et ont été examinés par le Comité des placements de la FAO et par la Banque mondiale, en sa qualité de conseiller financier de l'Organisation.

25. Après le désinvestissement de l'ancien gestionnaire d'actions, en 2020, les placements en actions ont été transférés vers des comptes à gestion passive auprès du dépositaire général Northern Trust en attendant le réinvestissement auprès des gestionnaires d'actions sélectionnés.

26. Le service de la trésorerie de la FAO a présenté, en 2021, le rapport de sélection découlant de la procédure de passation de marchés engagée aux fins de la sélection de deux nouveaux gestionnaires d'actions pour ces fonds. Le Comité des placements a sélectionné un véhicule de placement collectif pour la gestion active des placements en actions de marchés émergents, et un gestionnaire d'actions pour la gestion passive des actions des marchés développés. La Division des affaires juridiques de la FAO aide le service de la trésorerie à examiner et négocier les accords de placements afin que les privilèges et immunités de la FAO y soient correctement pris en compte, ou que les dispositions nécessaires soient prises pour protéger les actifs de l'Organisation.

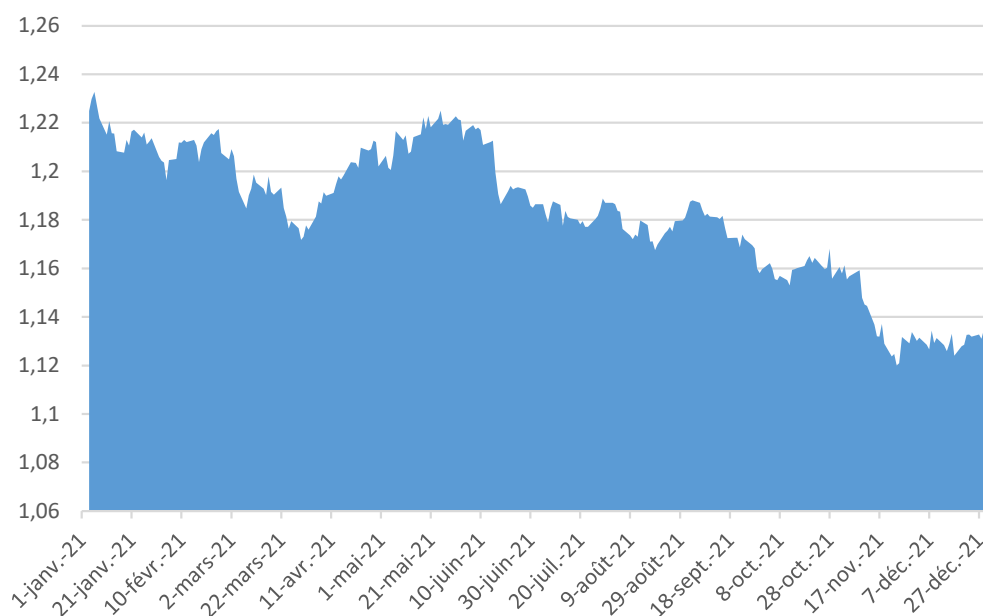
27. Fin 2020, à l'issue d'un examen de la gestion actif-passif réalisé par une partie externe et après confirmation des résultats par le Comité des placements, le Directeur général a approuvé une modification de la répartition des placements à long terme, faisant passer les actifs de rendement à 60 pour cent du portefeuille (dont 10 pour cent pour l'immobilier), avec une réduction parallèle des titres à revenu fixe:

PLACEMENTS DU PORTEFEUILLE À LONG TERME		
CLASSE D'ACTIFS	INDICE DE RÉFÉRENCE	POIDS
Actions internationales des marchés développés	MSCI World	37,50 %
Actions des marchés émergents	MSCI EM	12,50 %
TOTAL – ACTIONS MONDE		50,00 %
Immobilier		10,00 %
TOTAL – ACTIFS DE RENDEMENT		60,00 %
Obligations liées à l'inflation	Barclays World Govt. Inflation Linked	25,60 %
Obligations d'État	ICE Merrill Lynch EMU Direct Govt AAA Bond	6,40 %
Titres d'entreprises de bonne qualité	Barclays EU Credit Corp & Barclays US Credit Corp	8,00 %
	100 % couvert par rapport à l'euro	
TOTAL – PLACEMENTS À REVENU FIXE MONDE		40,00 %
TOTAL – ACTIFS RÉDUISANT LE RISQUE		40,00 %

28. Le Comité des placements a décidé de chercher un consultant externe qui aiderait la FAO à analyser le marché immobilier et à évaluer les possibilités de placement qui se présentent dans cette classe d'actifs. Le service de la trésorerie de la FAO prépare à cette fin les documents relatifs à l'appel d'offres, avec les indications et l'assistance du conseiller technique de la FAO, la Banque mondiale, et avec l'assistance administrative des Services des contrats et achats de l'Organisation.

29. Les portefeuilles de titres à revenu fixe sont libellés en EUR. En effet, les obligations sous-jacentes au titre de l'AMACS comportent une composante en EUR substantielle et il est important de faire correspondre, dans la mesure du possible, les actifs et les passifs des portefeuilles à long terme. L'EUR s'est déprécié en 2021, clôturant l'année à 1,137 USD, soit 6,92 pour cent plus bas qu'au début de l'année. Cela a un effet négatif sur les actifs de la FAO libellés en EUR, diminuant la performance du portefeuille lorsqu'elle est exprimée en USD, ce que vient compenser un mouvement opposé de la valeur des obligations en EUR, bien que les mouvements ne soient pas parallèles étant donné que la valeur des obligations dépasse nettement celle des actifs.

Taux de change EUR/USD en 2021

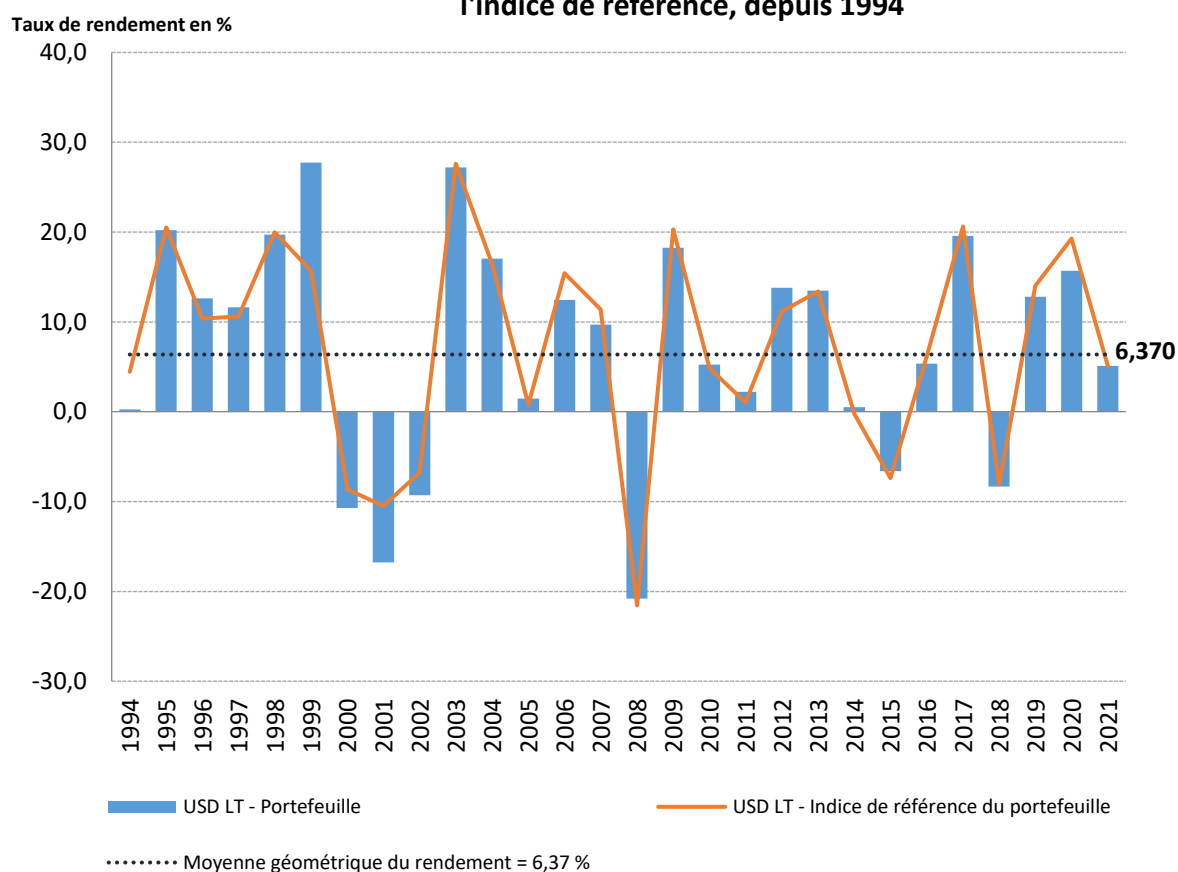


30. Le rendement annuel par rapport à l'indice de référence est certes une mesure importante, mais ces placements ont un horizon beaucoup plus long pour atteindre leurs objectifs. L'Organisation suit de près le rendement des placements sur plusieurs années et plusieurs cycles du marché afin de filtrer la volatilité à court terme et de comprendre les tendances à long terme des styles et objectifs de placement choisis. En ce qui concerne les rendements, indiqués ci-dessous, on notera que les mandats actuels ont rapporté 4,84 pour cent (en USD) depuis leur création, conformément à l'indice de référence consolidé du portefeuille à long terme.

2021 – Rendement du portefeuille de placements à long terme							
	Valeur de réalisation en milliers d'USD	Poids dans le portefeuille	RENDEMENT 2021 EN USD	RENDEMENT 2021 EN EUR	RENDEMENT EN USD 3 ANS	RENDEMENT EN USD 5 ANS	RENDEMENT DEPUIS LA CRÉATION
Actions monde	337 664,49	50,14 %	15,85 %		17,63 %	12,37 %	10,31 %
<i>Indice de référence</i>			15,61 %		20,85 %	14,80 %	10,43 %
Comptes de transition Northern Trust – pays développés	256 550,70	38,09 %	22,92 %				43,73 %
<i>Indice de référence</i>			22,35 %				43,55 %
Comptes de transition Northern Trust – pays émergents	81 113,79	12,04 %	-3,47 %				27,82 %
<i>Indice de référence</i>			-2,22 %				28,48 %
Placements à revenu fixe monde	335 808,84	49,86 %	-4,87 %	2,34 %	4,89 %	4,53 %	2,23 %
<i>Indice de référence</i>			-4,95 %	2,27 %	4,73 %	4,34 %	
LGT AM	134 212,80	19,93 %	-4,20 %	3,07 %	4,97 %	4,58 %	1,73 %
<i>Indice de référence</i>			-4,14 %	3,14 %	4,92 %	4,42 %	
BNP AM	201 596,04	29,93 %	-5,33 %	1,86 %	4,83 %	4,50 %	1,87 %
<i>Indice de référence</i>			-5,49 %	1,68 %	4,61 %	4,29 %	
RENDEMENT TOTAL DU PORTEFEUILLE À LONG TERME EN USD	673 473,33		5,11 %		11,11 %	8,50 %	4,84 %
Indice de référence consolidé du portefeuille à long terme			5,07 %		12,56 %	9,60 %	4,83 %

31. Le tableau ci-dessous présente les rendements annuels de tous les placements à long terme (mandats actuels et antérieurs) depuis 1994, en comparaison avec les indices de référence. On constate que les rendements ont suivi de près ceux des indices de référence au cours des vingt-sept dernières années. Le rendement moyen des placements sur cette période, exprimé sous la forme de la moyenne géométrique, est de 6,37 pour cent.

Résultats du portefeuille de placements à long terme par rapport à l'indice de référence, depuis 1994



Gestion du risque pour le portefeuille à long terme

32. Tout comme les placements à court terme, les placements à long terme sont encadrés par une structure de gestion des risques rigoureuse. Pour compléter les rapports sur les risques fournis par les gestionnaires externes, l'Organisation a mis en place un service de gestion des risques avec sa banque dépositaire, Northern Trust, qui fournit des rapports mensuels indépendants sur les facteurs de risque

touchant le portefeuille. Ce rapport détaillé permet à la Division des finances d'analyser les éléments ci-après:

- a. Sources des risques: répartition des actifs, sélection des titres, secteurs ou régions surpondérés ou sous-pondérés, duration, devise, etc.
- b. Ampleur du risque: représentée par la valeur en risque à différents niveaux de confiance.
- c. Mise à l'essai de scénarios: les portefeuilles sont soumis à des simulations de crise, fondées sur divers scénarios qui se sont réellement produits par le passé (crise des subprimes, crise financière systémique, épidémie de maladie à coronavirus, etc.).
- d. L'Organisation continuera de développer sa structure de gestion des risques de sorte que les fonds soient gérés au plus près de ses obligations. Des rapports mensuels au Comité des placements mettront en évidence l'évolution des facteurs de risque. En outre, le Service de la trésorerie effectue des appels chaque trimestre et des visites chaque année auprès des gestionnaires.

33. Par ailleurs, la FAO renforcera la fonction de trésorerie en ajoutant un poste d'administrateur (finances) chargé de la gestion des risques liés aux investissements au niveau P3, dont le titulaire aura pour responsabilités principales le suivi des risques et la supervision des gestionnaires externes chargés des placements et facilitera la mise en œuvre, en temps voulu, des décisions ayant trait à la gestion des placements. La création de ce poste a été approuvée par le Comité consultatif pour les placements et le Comité des placements et sera financée à l'aide des revenus des placements.

Frais de placement

34. Les frais inhérents à la gestion des placements à court et à long terme sont détaillés ci-dessous. Les plus importants sont les frais de gestion externe des portefeuilles. Ces frais sont calculés en pourcentage des actifs sous gestion, et évoluent en fonction de la valeur des actifs sous-jacents. Le Service de la trésorerie examine régulièrement ces frais pour s'assurer qu'ils sont conformes aux normes du marché.

35. Le taux global de frais pour la gestion et le contrôle des placements en 2021 était de 0,088 pour cent, soit moins qu'en 2020 (0,11 pour cent), en 2019 (0,125 pour cent) et en 2018 (0,142 pour cent). Il s'est amélioré en raison d'une augmentation de 361 millions d'USD des actifs sous gestion et d'une réduction des coûts de plus de 210 000 USD, du fait de la baisse des frais de voyage et du coût de la gestion des comptes d'actions de transition par rapport au compte précédent sous gestion active.

Services fournis en matière de placements	2021 – Dépenses en USD
Frais de gestion, de garde et de conseil	1 680 514,93
Dotation en personnel de trésorerie (trois postes du cadre organique)	639 212,00
Réunions du Comité consultatif pour les placements, surveillance du respect des obligations par les investisseurs et coûts de formation	6 500,00
Terminaux Bloomberg	70 565,40
Total des dépenses	2 396 792,33
Total des actifs au 31/12/2020	2 733 954 869,72
Taux de frais 2021	0,088 %

Gestion des placements à la FAO

36. En 2020, on a revu le mandat du Comité des placements de façon à mieux définir le processus de sélection des prestataires de services financiers et à renforcer la gouvernance en proposant l'inclusion de deux membres internes supplémentaires dans le Comité. Le Comité des placements est désormais présidé par le Directeur général adjoint de la FAO chargé de superviser la Division des finances, et est composé de six autres membres: le Directeur général adjoint chargé de la supervision secondaire de la Division des finances, l'Économiste en chef, le Conseiller juridique, le Directeur des finances, le Directeur de la planification stratégique et de la gestion des ressources et le Directeur du Centre d'investissement. Les trésoriers du FIDA et du PAM et le Bureau de l'Inspecteur général participent également aux travaux en tant qu'observateurs.

37. L'Organisation demande également conseil, pour ces placements, au Comité consultatif pour les placements, conformément à l'article 9.1 du Règlement financier. Le Comité consultatif pour les placements est un comité externe composé de cinq experts de haut niveau provenant d'organisations telles que l'International Capital Market Association, la BRI, la Banque asiatique de développement, l'Université Cornell et l'International Centre for Pension Management.

38. La gestion des avoirs placés sur les marchés d'actions et de valeurs à revenu fixe est assurée par des gestionnaires externes spécialisés, selon les directives écrites détaillées que leur transmet la FAO. Ces gestionnaires sont choisis par appel d'offres international ouvert. La Banque mondiale prête son concours pour la sélection finale. Deux appels d'offres ont récemment été publiés aux fins de la sélection des nouveaux gestionnaires des placements en actions, et des placements seront bientôt réalisés.

39. Le dépositaire général, Northern Trust, est chargé de surveiller au quotidien le respect des directives données pour la gestion. Le Service de la trésorerie effectue chaque année des examens de contrôle et chaque trimestre des appels concernant les résultats; il transmet deux fois par mois au Comité des placements un rapport sur l'état des placements.

40. Enfin, un rapport détaillé sur les placements de la FAO est soumis chaque année au Comité financier. Il peut être consulté sur le site web de ce dernier.