



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

COMITÉ FINANCIER

Cent quatre-vingt-quinzième session

Rome, 13-17 mars 2023

Rapport sur les placements – 2022

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

Les documents peuvent être consultés à l'adresse www.fao.org.

RÉSUMÉ

- Le présent document est présenté 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 2 466 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 2022, les taux d'intérêt aux États-Unis d'Amérique ont enregistré une forte hausse. La stratégie prudente de la FAO, qui mise sur des placements peu risqués pour ce portefeuille, a produit un rendement de 1,25 pour cent, soit 19 points de base de plus que le rendement de l'indice de référence (1,06 pour cent).
- Placements à long terme: ce portefeuille d'un montant de 536 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 992,7 millions d'USD au 31 décembre 2022, soit une baisse de 547,1 millions d'USD par rapport aux 1 539,8 millions d'USD à la fin de l'année 2021. 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 2022, le portefeuille de placements à long terme a enregistré un rendement négatif (-20,26 pour cent), toutefois supérieur de 48 points de base au rendement de l'indice de référence. L'euro (ci-après «EUR») s'est déprécié de 5,85 pour cent par rapport à l'USD en 2022, 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 2022.**

1. Le présent document est présenté 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 Allspring Global Investors – ou déposés auprès de la Banque des règlements internationaux (BRI).
4. Au 31 décembre 2022, la valeur de réalisation (en USD) du portefeuille de placements à court terme était de 2 466 millions d'USD, contre 2 060 millions au 31 décembre 2021.
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 (NT) 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 12 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 2022.

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 2021	Au 31 décembre 2022
NT Government Select Fund	24 557 338,26	39 021 236,11
Banque des règlements internationaux	890 440 629,88	1 098 237 486,69
Wellington AM	465 290 240,26	497 834 380,20
Banque mondiale	384 338 692,21	427 267 695,26
Allspring Global Inv.	283 879 312,88	343 217 865,20
Fonds de liquidités HSBC en EUR*	11 975 329,06	60 180 127,21
Total	2 060 481 542,55	2 465 758 790,67

* Le fonds est en EUR. Sa valeur au 31 décembre 2022 était de 56 509 139,45 EUR convertis au taux de change de l'ONU en vigueur au 31 décembre 2022.

8. Le portefeuille de placements à court terme a donné en 2022 un rendement global de 1,25 pour cent, contre 1,06 pour cent pour l'indice de référence, soit un rendement excédentaire de 19 points de base.

9. Dans le cadre des efforts visant à freiner l'inflation, on a assisté à un relèvement marqué des taux d'intérêt aux États-Unis d'Amérique, ceux-ci ayant gagné plus de 4 points de pourcentage en 2022. Ces hausses de taux successives ont pesé sur le cours des titres du portefeuille; toutefois, l'impact sur le rendement global a été contrebalancé par les revenus plus élevés générés par les titres du portefeuille, la performance totale du portefeuille s'établissant à 1,25 pour cent à la fin de 2022. 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.

2022 – Rendement du portefeuille de placements à court terme

Gestion dynamique

Gestionnaire	Allspring Global Inv.	-0,26 %
<i>Indice de référence</i>	<i>ICE BofA – billets et obligations du Trésor des États-Unis à 0-2 ans</i>	<i>-1,11 %</i>
Gestionnaire	Banque mondiale	0,77 %
<i>Indice de référence</i>	<i>ICE BofA – billets et obligations du Trésor des États-Unis à 0-1 an</i>	<i>0,68 %</i>
Gestionnaire	Wellington Management	1,65 %
<i>Indice de référence</i>	<i>ICE BofA – bons du Trésor des États-Unis à 3 mois</i>	<i>1,46 %</i>

Dépôts et fonds de liquidités

Gestionnaire	Northern Trust – fonds de liquidités	1,30 %
<i>Indice de référence</i>	<i>ICE BofA – bons du Trésor des États-Unis à 1 mois</i>	<i>1,48 %</i>
Institution	BRI	1,66 %
<i>Indice de référence</i>	<i>ICE BofA – bons du Trésor des États-Unis à 1 mois</i>	<i>1,48 %</i>

TOTAL PORTEFEUILLE CT

Rendement du portefeuille (moyenne pondérée de l'ensemble des rendements des actifs à court terme)	1,25 %
Rendement de l'indice de référence (moyenne pondérée des indices de référence de chaque compte)	1,06 %
Rendement excédentaire du portefeuille (par rapport à l'indice de référence)	0,19 %

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 12 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.

- 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.
- 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 duration, à la notation de crédit et aux secteurs.

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 3,72 mois, ce qui est conforme à la politique relative aux placements à court terme et à l'indice de référence.

	Poids dans le portefeuille	Duration	Duration moyenne pondérée	Notation moyenne du portefeuille (échelle S&P)
NT Government Select Fund	1,62 %	-	0,000	Aaa-mf*
Banque des règlements internationaux	45,65 %	0,13	0,059	S.O.
Wellington AM	20,69 %	0,26	0,053	AA
Banque mondiale	17,76 %	0,50	0,089	AA+
Allspring Global Inv.	14,27 %	0,80	0,114	AA+
Total			0,31	AA+

* Classification des fonds monétaires de Moody's.

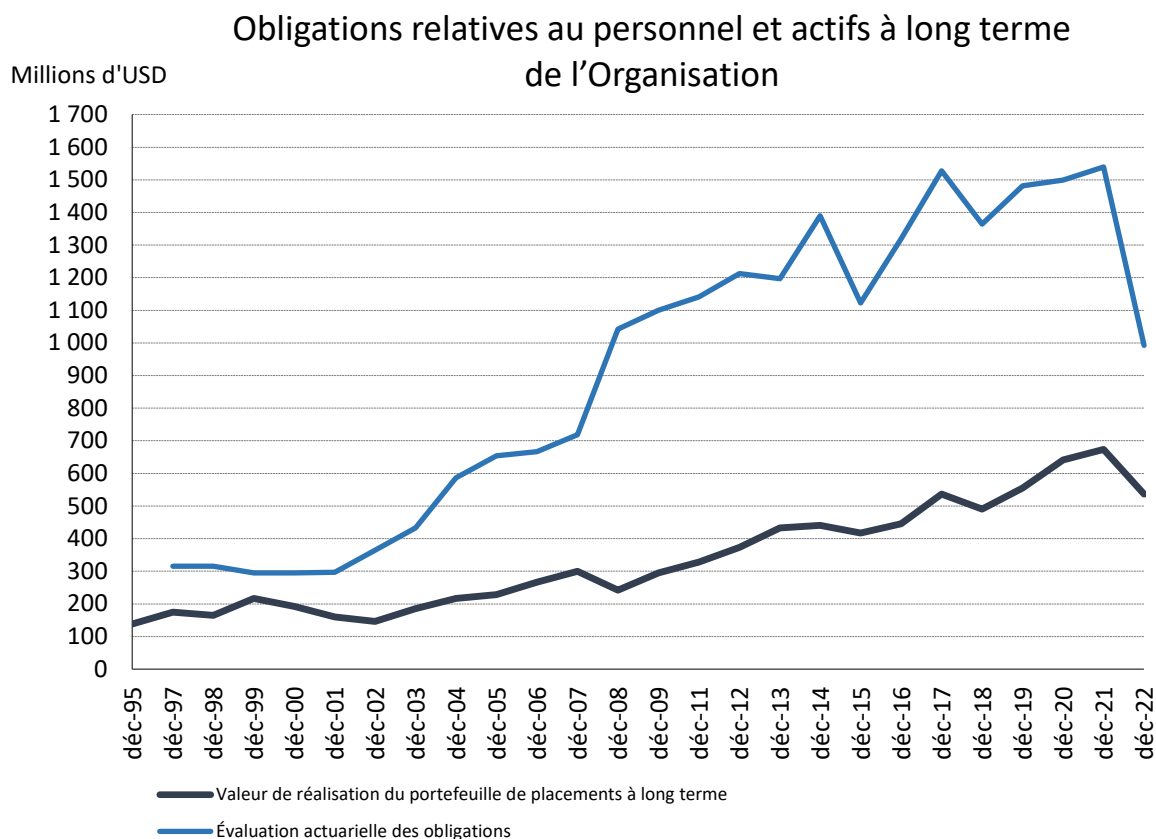
Placements à long terme

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).



16. Une évaluation actuarielle est effectuée à chaque exercice biennal depuis 1996-1997. La dernière en date, arrêtée au 31 décembre 2022 et réalisée par une société spécialisée, a estimé la part incombant à l'Organisation dans le total des obligations relatives au personnel à 992,7 millions d'USD, soit un montant en baisse de 547,1 millions d'USD par rapport à 2021, où il était de 1 539,8 millions d'USD.

17. La description des obligations relatives au personnel, les résultats de l'évaluation actuarielle pour 2022, 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 195/4, intitulé *Évaluation actuarielle des obligations relatives au personnel – 2022*.

18. Le montant total de 992,7 millions d'USD d'obligations relatives au personnel comprend un montant de 874,4 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 des exercices biennaux 2018-2019, 2020-2021 et 2022-2023.

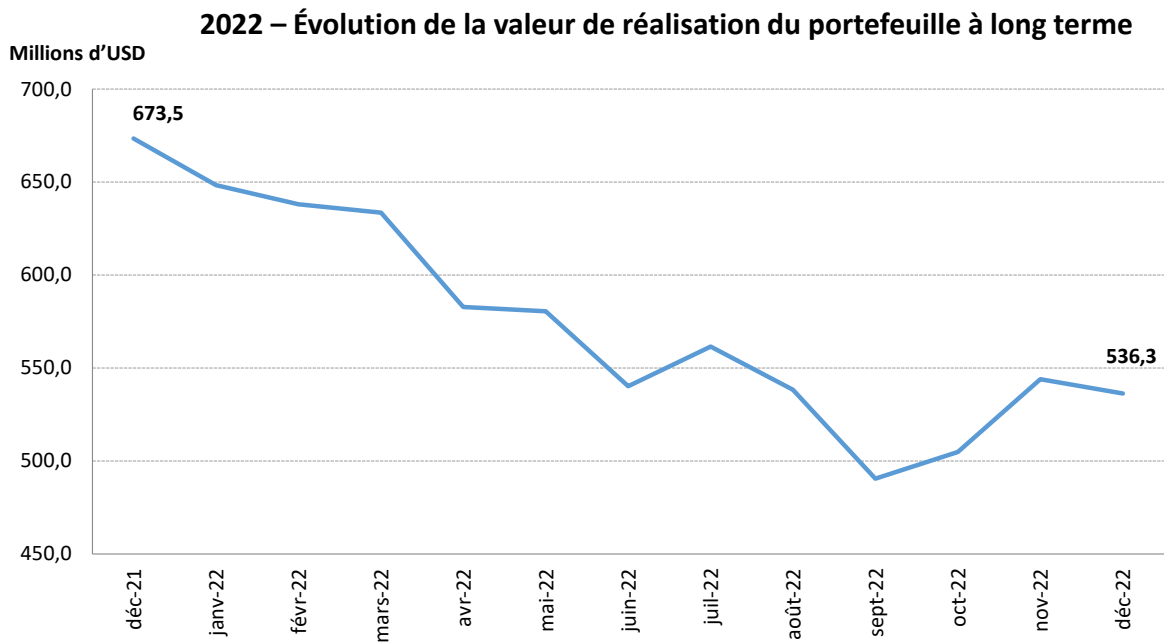
20. La valeur de réalisation et la répartition des actifs du portefeuille à long terme au 31 décembre 2022 sont présentées ci-dessous:

2022 – Répartition des actifs du portefeuille de placements à long terme

Gestionnaire	% du portefeuille	Actifs en USD
Actions		
Actions des marchés développées	38,91 %	208 696 545,34
Actions des marchés émergents	12,59 %	67 510 542,34
Placements à revenu fixe		
LGT AM	19,40 %	104 061 500,39
BNP AM	29,10 %	156 060 262,54
TOTAL PORTEFEUILLE LT		536 328 850,61

Valeurs au 31/12/2022

21. Au cours de l'année, les placements à long terme sont passés de 673,5 millions d'USD à 536,3 millions d'USD. Le graphique ci-après présente l'évolution sur 2022 du portefeuille de placements à long terme.



22. Le rendement global des placements à long terme, exprimé en USD, a été de -20,26 pour cent en 2022, un résultat tout de même supérieur de 48 points de base à celui de l'indice de référence (-20,74 pour cent). Le rendement détaillé de chaque portefeuille est présenté dans le tableau ci-dessous, avec une comparaison avec les indices de référence.

2022 – Rendement du portefeuille de placements à long terme

		RENDEMENT EN USD	RENDEMENT EN EUR
		2022	2022
Actions, en USD			
Actions monde		-18,17 %	
<i>Indice de référence</i>	75 % de MSCI World Developed Markets + 25 % de MSCI Emerging Markets	-18,01 %	
Rendement excédentaire		-0,16 %	
<i>Marchés développés</i>			
Gestionnaire	Compte de transition Northern Trust – marchés développés	-17,40 %	
<i>Indice de référence</i>	MSCI World Developed Markets	-17,73 %	
<i>Marchés émergents</i>			
Gestionnaire	Blackrock (depuis mai 2022, en remplacement de Northern Trust qui agissait à titre de gestionnaire provisoire)	-20,48 %	
<i>Indice de référence</i>	MSCI Emerging Markets	-19,74 %	
Placements à revenu fixe, en EUR			
Placements à revenu fixe monde		-22,37 %	-17,28 %
<i>Indice de référence</i>	64 % de Bloomberg World Gov't Inflation Link'd + 16 % de ICE BofA AAA EUR Gov't Bond + 10 % de Bloomberg EUR Corporates + 10 % de Bloomberg US Corporates, couvert par rapport à l'EUR	-23,25 %	-18,22 %
Rendement excédentaire		0,88 %	0,94 %
Gestionnaire	LGT AM	-22,30 %	-17,21 %
<i>Indice de référence</i>	80 % de Bloomberg World Gov't Inflation Link'd + 20 % de ICE BofA AAA EUR Gov't Bond, couvert par rapport à l'EUR	-23,75 %	-18,75 %
Gestionnaire	BNP AM	-22,42 %	-17,33 %
<i>Indice de référence</i>	55 % de Bloomberg World Gov't Inflation Link'd + 15 % de ICE BofA AAA EUR Gov't Bond + 15 % de Bloomberg EUR Corporates + 15 % de Bloomberg US Corporates, couvert par rapport à l'EUR	-22,91 %	-17,86 %
Rendement total du portefeuille à long terme (moyenne pondérée des portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe)		-20,26 %	
<i>Rendement de l'indice de référence (moyenne pondérée des portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe)</i>		-20,74 %	
Rendement excédentaire du portefeuille (par rapport à l'indice de référence)		0,48 %	
<i>Performance annuelle EUR/USD</i>		-5,85 %	

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. (MSCI) World Developed Markets, à hauteur de 75 pour cent, et l'indice Morgan Stanley Capital International Inc. (MSCI) Emerging Markets, à hauteur de 25 pour cent;
- pour le portefeuille de titres à revenu fixe,
 - concernant le mandat attribué à LGT, l'indice Bloomberg World Government Inflation Linked Bonds All Maturities, à hauteur de 80 pour cent, et l'indice ICE BofA AAA EUR Government Bonds, à hauteur de 20 pour cent;
 - concernant le mandat attribué à BNP, l'indice Bloomberg World Government Inflation Linked Bonds All Maturities, à hauteur de 55 pour cent, et les indices ICE BofA AAA EUR Government Bonds, Bloomberg EUR Corporates et Bloomberg US Corporates, 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. En 2021, la procédure de passation de marchés engagée aux fins de la sélection de deux nouveaux gestionnaires d'actions pour ces fonds a été menée à bonne fin. 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. Les fonds des marchés émergents ont été investis auprès du gestionnaire sélectionné, Blackrock, en mai 2022. Le transfert du portefeuille d'actions des marchés développés vers le gestionnaire retenu sera effectué au premier trimestre 2023.

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 Developed Markets	37,50 %
Actions des marchés émergents	MSCI Emerging Markets	12,50 %
TOTAL – ACTIONS MONDE		50,00 %
Immobilier	À déterminer	10,00 %
TOTAL – ACTIFS DE RENDEMENT		60,00 %
Obligations liées à l'inflation	Bloomberg World Govt. Inflation Linked All Maturities	25,60 %
Obligations d'État	ICE BofA AAA EUR Government Bond	6,40 %
Titres d'entreprises de bonne qualité	Bloomberg EUR Corporates et Bloomberg US Corporates	8,00 %
	100 % couvert par rapport à l'euro	
TOTAL – PLACEMENTS À REVENU FIXE MONDE		40,00 %
TOTAL – ACTIFS RÉDUISANT LE RISQUE		40,00 %

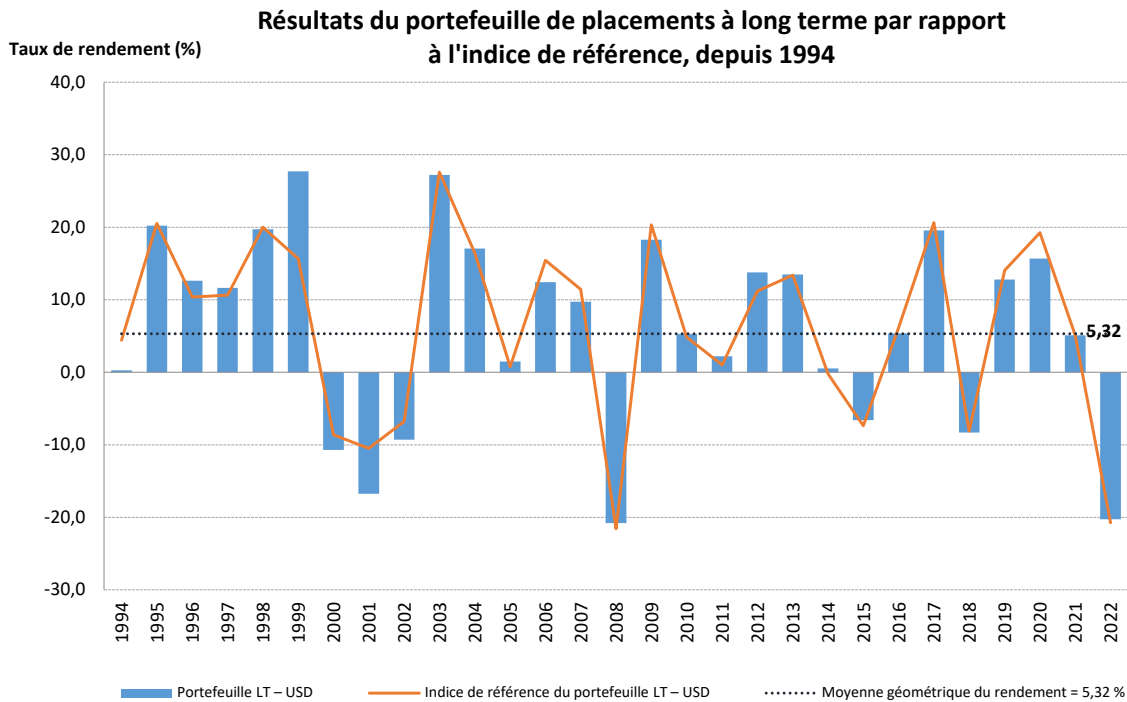
28. Le Comité des placements a décidé de chercher un consultant externe qui aiderait la FAO à analyser le marché immobilier et à évaluer les possibilités de placement qui se présentent dans cette classe d'actifs. La procédure d'appel d'offres a été lancée à la fin de 2022 et s'achèvera en 2023. La FAO bénéficie à cet égard de l'appui de son conseiller financier, la Banque mondiale.

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 2022, clôturant l'année à 1,0705 USD, soit 5,85 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.

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 2,95 pour cent (en USD) depuis leur création, soit un rendement légèrement supérieur à celui de l'indice de référence consolidé du portefeuille à long terme.

2022 – Rendement du portefeuille de placements à long terme							
	Valeur de réalisation en milliers d'USD	Poids dans le portefeuille	RENDEMENT 2022 EN USD	RENDEMENT 2022 EN EUR	RENDEMENT EN USD 3 ANS	RENDEMENT EN USD 5 ANS	RENDEMENT DEPUIS LA CRÉATION
Actions monde	276 207,09	51,50 %	-18,17 %		2,82 %	3,59 %	7,60 %
<i>Indice de référence</i>			-18,01 %		4,90 %	5,43 %	7,72 %
Compte de transition Northern Trust – marchés développés	208 696,55	38,91 %	-17,40 %				17,47 %
<i>Indice de référence</i>			-17,73 %				17,20 %
Compte de transition Northern Trust – marchés émergents	0,00	0,00 %					14,88 %
<i>Indice de référence</i>							16,06 %
Blackrock – marchés émergents	67 510,54	12,59 %					-5,61 %
<i>Indice de référence</i>							-4,74 %
Placements à revenu fixe monde	260 121,76	48,50 %	-22,37 %	-17,28 %	-4,80 %	-3,50 %	-0,09 %
<i>Indice de référence</i>			-23,25 %	-18,22 %	-5,26 %	-3,81 %	
LGT AM	104 061,50	19,40 %	-22,30 %	-17,21 %	-4,43 %	-3,39 %	-0,82 %
<i>Indice de référence</i>			-23,75 %	-18,75 %	-5,10 %	-3,78 %	
BNP AM	156 060,26	29,10 %	-22,42 %	-17,33 %	-5,05 %	-3,58 %	-0,70 %
<i>Indice de référence</i>			-22,91 %	-17,86 %	-5,36 %	-3,83 %	
RENDEMENT TOTAL DU PORTEFEUILLE À LONG TERME EN USD	536 328,85	100,00 %	-20,26 %		-1,02 %	0,06 %	2,95 %
Indice de référence consolidé du portefeuille à long terme			-20,74 %		-0,29 %	0,77 %	2,90 %

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 29 dernières années. Le rendement moyen des placements sur cette période, exprimé sous la forme de la moyenne géométrique, est de 5,32 pour cent.



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, en termes absolus, par la valeur en risque et la perte attendue (valeur exposée conditionnelle), à différents niveaux de confiance, et, en termes relatifs, par l'écart de suivi.
- 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 fonction de trésorerie de la FAO a été renforcée en 2022 à la suite du recrutement, au mois d'août, d'un fonctionnaire de classe P3 au poste d'administrateur (finances) chargé de la gestion des risques liés aux investissements, dont les responsabilités principales consistent à assurer le suivi des risques et à superviser les gestionnaires externes chargés 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. Le dernier examen en date, effectué en 2022, a permis de conclure que les frais associés aussi bien aux mandats à court terme qu'à ceux à long terme correspondaient aux prix du marché.

35. Le taux global de frais pour la gestion et le contrôle des placements en 2022 était de 0,091 pour cent, ce qui est légèrement supérieur au taux de 2021 (0,088 pour cent), mais inférieur aux taux de 2020 (0,110 pour cent) et de 2019 (0,125 pour cent). La légère augmentation du taux en 2022 tient essentiellement à une hausse des frais de gestion, de garde et de conseil de 246 000 USD environ, imputable surtout à la prise de fonction du nouveau gestionnaire chargé de la gestion active des placements des marchés émergents en lieu et place de Northern Trust qui en assurait la gestion passive à titre provisoire. Les dépenses en personnel du Service de la trésorerie se sont également accrues quelque peu à la suite du recrutement du nouveau fonctionnaire de classe P3.

Services fournis en matière de placements	2022 – Dépenses en USD
Frais de gestion, de garde et de conseil	1 926 454,70
Dotation en personnel de trésorerie (4 postes du cadre organique)	719 728,80
Réunions du Comité consultatif pour les placements, surveillance du respect des obligations par les investisseurs et coûts de formation	6 500,00
Terminaux Bloomberg	72 028,05
Frais de voyage	9 171,82
Total des dépenses	2 733 883,37
Total des actifs au 31/12/2022	3 002 087 641,28
Taux de frais 2022	0,091 %

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 Fonds international du développement agricole (FIDA) et du Programme alimentaire mondial (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 procédures d'appel d'offres ont été lancées et sont arrivées à leur terme: un nouveau gestionnaire pour les placements en actions sur les marchés émergents, Blackrock, est entré en fonction durant le mois de mai 2022; un autre gestionnaire a été retenu pour les actions des marchés développés, et ce mandat devrait être financé dans le courant du premier trimestre de 2023.
39. Des études de la gestion actif-passif sont réalisées par des sociétés spécialisées, puis examinées par le Comité consultatif pour les placements et le Comité des placements (qui est un organe interne), et enfin approuvées par le Directeur général. Ces études sont effectuées à intervalles réguliers, tous les cinq ans, l'objectif étant de s'assurer que la stratégie de répartition des placements à long terme est adaptée au financement des obligations à long terme. Un appel d'offres est en cours de préparation pour l'étude qui doit être réalisée en 2023
40. La FAO dirige un groupe de travail des Nations Unies qui est chargé d'harmoniser, à l'échelle du système, la documentation et les pratiques en matière de gestion des placements avec la mission et les objectifs globaux des Nations Unies dans le domaine du développement durable et de définir une norme minimale commune, de façon à limiter le risque d'atteinte à la réputation et à favoriser une croissance durable à long terme. Une déclaration d'intention sera examinée avec le Réseau Finances et budget à la mi-2023.
41. 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.
42. 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.