



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-cinquième session**

**Rome, 22-26 mars 2021**

**Rapport sur les placements 2020**

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**

*Les documents peuvent être consultés à l'adresse [www.fao.org](http://www.fao.org).*

NE675/f

### RÉSUMÉ

- **Placements à court terme:** ce portefeuille de 1 797 millions d'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 2020, du fait de la gestion prudente de la FAO, qui a opté pour des placements peu risqués, et de taux d'intérêt en baisse aux États-Unis, le rendement global a été de 0,87 pour cent, soit 42 points de base de plus que le rendement de l'indice de référence (0,45 pour cent).
- **Placements à long terme:** ce portefeuille d'un montant de 641 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 1 499,5 millions d'USD au 31 décembre 2020, soit une augmentation de 17,9 millions d'USD par rapport aux 1 481,6 millions d'USD à la fin de l'année 2019. 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 2020, le rendement du portefeuille de placements à long terme a été de 15,69 pour cent, soit 3,57 points en deçà de l'indice de référence, dont le rendement a été de 19,26 pour cent. L'EUR s'est apprécié de 8,94 pour cent par rapport à l'USD, ce qui a eu un effet positif 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 2020.**

1. Ce document est présenté au Comité financier pour information, conformément à 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 et la Banque mondiale – ou déposés auprès de la Banque des règlements internationaux (BRI).

4. Au 31 décembre 2020, la valeur de réalisation (en USD) des portefeuilles de placements à court terme était de 1 797 millions d'USD, contre 1 539 millions au 31 décembre 2019.

5. Les fonds sont investis auprès de gestionnaires externes et déposés auprès de la BRI, dans le cadre de mandats spécifiques à faible risque afin de préserver le capital.

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) Wells Capital 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 douze mois.

f) Fonds de liquidités HSBC en EUR: Ce fonds sert un objectif similaire à celui du Northern Trust Government Select Fund, mais pour des excédents de soldes bancaires à très court terme en EUR. Traditionnellement, la trésorerie de l'Organisation en EUR est limitée, en raison des retards enregistrés dans la réception des contributions. Les soldes en EUR placés sont donc restés proportionnellement bas en 2020.

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 2019	Au 31 décembre 2020
NT Government Select Fund	49 222 409,00	16 825 365,10
Banque des règlements internationaux	644 220 862,00	750 848 674,89
Wellington AM	348 120 121,00	400 291 115,10
Banque mondiale	306 104 606,00	324 502 527,32
Wells Capital Management	160 447 777,00	239 134 959,18
Fonds de liquidités HSBC en EUR*	31 313 781,99	65 376 180,86
<b>Total</b>	<b>1 539 429 556,99</b>	<b>1 796 978 822,45</b>

\* Le fonds est en EUR. Pour 2020, 53 281 587,40 EUR convertis au taux de change de l'ONU du 31/12/2019.

8. Le portefeuille de placements à court terme a donné en 2020 un rendement global de 0,87 pour cent, contre 0,45 pour cent pour l'indice de référence, soit un rendement excédentaire de 42 points de base.

9. Les taux d'intérêt aux États-Unis ont fortement baissé en 2020, et le rendement global du portefeuille a donc été plus faible que l'année précédente. Le tableau suivant présente les rendements obtenus par les différents gestionnaires, par portefeuille.

### 2020 – Rendement du portefeuille de placements à court terme

Gestion dynamique		
<b>Gestionnaire</b>	<b>Wells Capital Management</b>	<b>2,13%</b>
<i>Indice de référence</i>	<i>ICE BofA Merrill Lynch - billets et obligations du Trésor des États-Unis à 0-2 ans</i>	<i>1,87%</i>
<b>Gestionnaire</b>	<b>Banque mondiale</b>	<b>1,24%</b>
<i>Indice de référence</i>	<i>ICE BofA Merrill Lynch - billets et obligations du Trésor des États-Unis à 0-1 ans</i>	<i>1,12%</i>
<b>Gestionnaire</b>	<b>Wellington Management</b>	<b>0,72%</b>
<i>Indice de référence</i>	<i>ICE Merrill Lynch - bons du Trésor à trois mois</i>	<i>0,67%</i>
Dépôts et fonds de liquidités		
<b>Gestionnaire</b>	<b>Northern Trust – fonds de liquidités</b>	<b>0,38%</b>
<b>Institution</b>	<b>BRI</b>	<b>0,47%</b>
<i>Indice de référence</i>	<i>Bons du Trésor à un mois</i>	<i>0,45%</i>
TOTAL PORTEFEUILLE CT		
<b>Rendement du portefeuille</b> (moyenne pondérée de l'ensemble des rendements des actifs à court terme)		<b>0,87%</b>
<b>Indice de référence</b> (bons du Trésor à un mois)		<b>0,45%</b>
<b>Rendement excédentaire du portefeuille</b> (par rapport à l'indice de référence)		<b>0,42%</b>

### 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. Meilleure est la notation, plus faible est la probabilité de défaut. 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. La note la plus basse, qui représente le défaut, est D. La note moyenne du portefeuille à court terme est AAA/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 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 AAA/AA, comme indiqué ci-dessous.

12. La duration moyenne du portefeuille à court terme est de 0,31, soit 3,68 mois, ce qui est conforme à la politique relative aux placements à court terme.

	Poids dans le portefeuille	Duration	Duration moyenne pondérée	Note de crédit moyenne (échelle S&P)
NT Government Select Fund	0,97%	-	0,000	Aaa-mf*
Banque des règlements internationa	43,36%	0,08	0,036	S. O.
Wellington AM	23,12%	0,24	0,055	AA/A
Banque mondiale	18,74%	0,51	0,096	AAA/AA
Wells Capital Management	13,81%	0,87	0,120	AAA/AA
<b>Total</b>			<b>0,31</b>	<b>AAA/AA</b>

\* Classification des fonds monétaires de Moody's

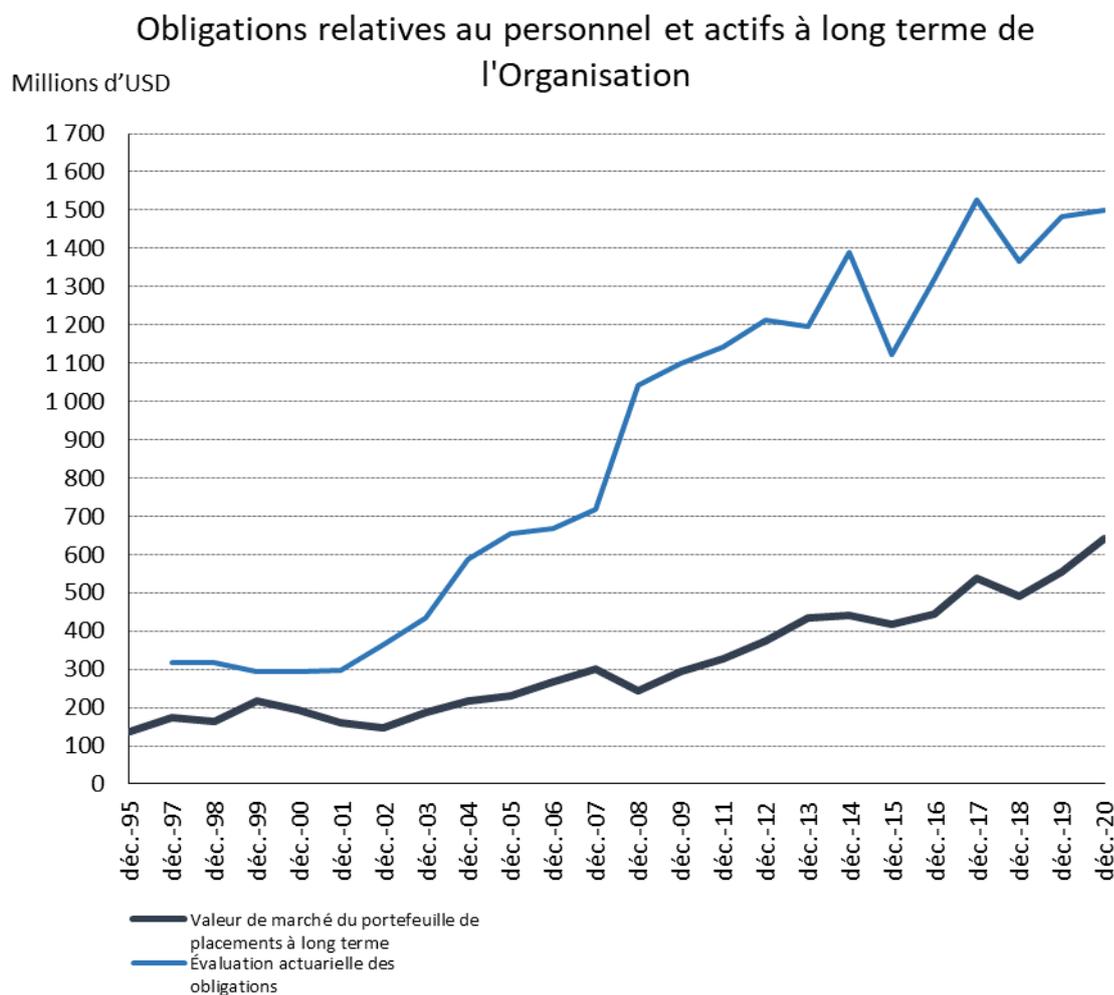
### Placements à long terme

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, et celle de l'évaluation actuarielle des obligations relatives au personnel (depuis 1997).



16. Cette évaluation actuarielle est effectuée à chaque exercice biennal depuis 1996-1997. La dernière en date, arrêtée au 31 décembre 2020 et réalisée par une société spécialisée, a estimé la part incombant à l'Organisation dans le total des obligations relatives au personnel à 1 499,5 millions d'USD, contre 1 481,6 millions en 2019, soit 17,9 millions d'USD de plus. Les obligations relatives au personnel sont soumises à l'examen du Comité financier dans le document FC 185/4, intitulé «Évaluation actuarielle des obligations relatives au personnel – 2020».

17. Le montant total de 1 499,5 millions d'USD d'obligations relatives au personnel comprend un montant de 1 353,4 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.

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

19. La valeur de réalisation des actifs au 31 décembre 2020 est présentée ci-dessous:

**2020 – Répartition des actifs du portefeuille de placements à long terme**

Gestionnaire	du portefeuille	Actifs en USD
<b>Actions</b>		
Actions des pays développés	40,98%	262 833 827,02
Actions des pays émergents	10,75%	68 943 849,55
<b>Placements à revenu fixe</b>		
LGT AM	19,34%	124 026 526,02
BNP AM	28,94%	185 602 395,43
<b>TOTAL PORTEFEUILLE LT</b>		<b>641 406 598,02</b>

Valeurs au 31/12/20

20. À la fin du premier trimestre 2020, les placements en actions ont été transférés de l'ancien gestionnaire, Panagora, vers des comptes de transition auprès du dépositaire général Northern Trust en attendant le réinvestissement auprès de gestionnaires d'actions que l'Organisation est en train de sélectionner au moyen d'une procédure de passation de marché.

21. Une étude de la gestion actif-passif a été effectuée en 2018 pour confirmer la répartition qui convenait le mieux compte tenu des objectifs du portefeuille de placements à long terme, et du degré de tolérance au risque de la FAO. Le Comité des placements a examiné les résultats de cette étude avec l'aide de la Banque mondiale, conseiller financier de la FAO, et a proposé une modification de la répartition des actifs au Directeur général. La nouvelle répartition, approuvée fin 2020, est présentée ci-dessous:

<b>PLACEMENTS DU PORTEFEUILLE À LONG TERME</b>		
<b>CLASSE D'ACTIFS</b>	<b>INDICE DE RÉFÉRENCE</b>	<b>PONDÉRATION</b>
Actions internationales des pays développés	MSCI World	37,50%
Actions des pays émergents	MSCI EM	12,50%
<b>TOTAL – ACTIONS MONDE</b>		<b>50%</b>
Immobilier		10,00%
<b>TOTAL – ACTIFS DE RENDEMENT</b>		<b>60%</b>
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'EUR	
<b>TOTAL – PLACEMENTS À REVENU FIXE MONDE</b>		<b>40%</b>
<b>TOTAL – ACTIFS RÉDUISANT LE RISQUE</b>		<b>40%</b>

22. La nouvelle politique pour les placements à long terme amène trois grands changements:

- a. Dans la partie actions du portefeuille (50 pour cent), le poids des actions des pays émergents est porté à 25 pour cent (contre 20 pour cent auparavant) et celui des actions des pays développés est réduit à 75 pour cent (contre 80 pour cent auparavant), compte tenu de la contribution croissante des pays émergents au PIB mondial.
- b. Le seuil pour le rééquilibrage du portefeuille à long terme est réduit à +/-3 pour cent du portefeuille total (contre +/-5 pour cent auparavant), ce rééquilibrage étant considéré comme un outil essentiel de gestion disciplinée du portefeuille et des risques.
- c. L'inclusion de l'immobilier dans l'allocation stratégique des actifs a été proposée dans l'étude de la gestion actif-passif aux fins de l'optimisation du portefeuille et cette proposition

a ensuite été examinée avec la Banque mondiale, conseiller financier de l'Organisation. Il ressort de ces deux études que cette inclusion permettra à la FAO de positionner son portefeuille sur une frontière plus efficace en investissant à hauteur de 60 pour cent dans des actifs de rendement (actions et immobilier) et à hauteur de 40 pour cent dans des actifs réduisant le risque (revenu fixe).

23. Le Service de la trésorerie a concrétisé le premier changement dans la stratégie: la pondération 25 pour cent d'actions des pays émergents et 75 pour cent d'actions des pays développés est effective depuis mi-janvier.

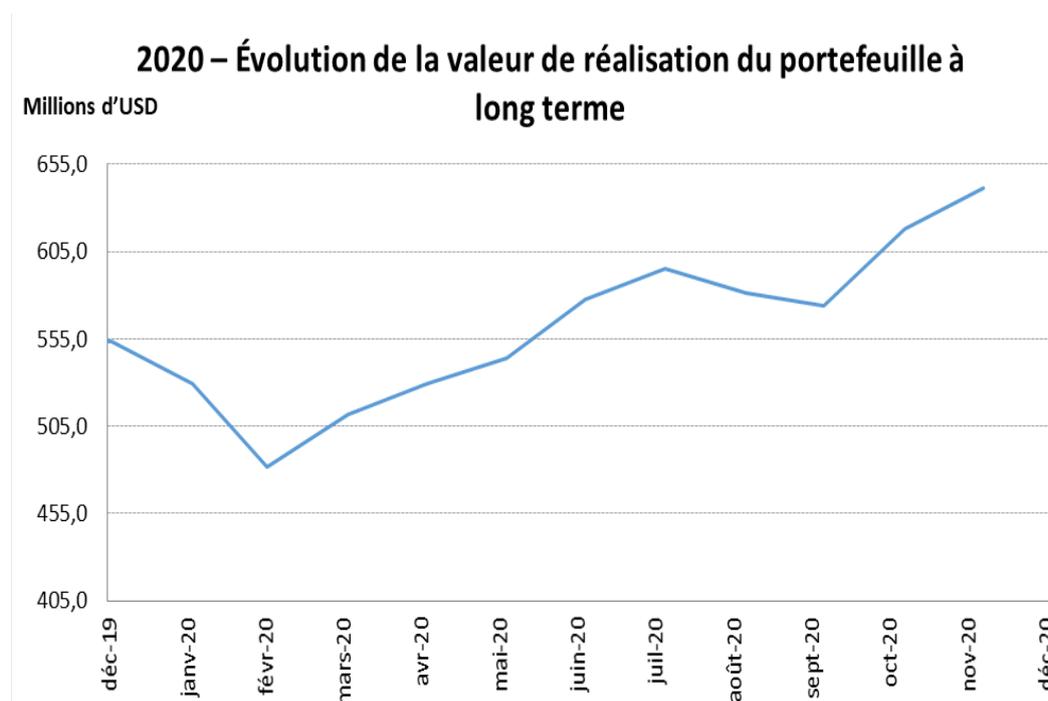
24. Une fois que les placements en actions avec les gestionnaires cibles auront été finalisés au début du troisième trimestre 2021, on cherchera à introduire l'immobilier dans les classes d'actifs de sorte à respecter la nouvelle répartition stratégique.

25. Les résultats sont mesurés 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.

26. 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.

27. Au cours de l'année, les placements à long terme sont passés de 555 millions d'USD à 641 millions d'USD. Le graphique ci-après présente l'évolution sur 2020 du portefeuille de placements à long terme.



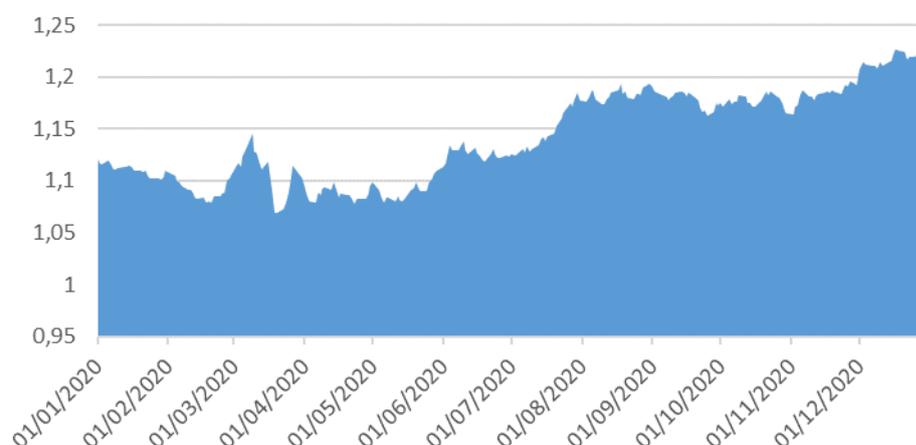
28. La performance globale des placements à long terme pour 2020, exprimée en USD, a été de 15,69 pour cent, contre 19,26 pour cent pour l'indice de référence, soit une sous-performance de 3,57 points. Le rendement détaillé de chaque portefeuille est présenté dans le tableau ci-dessous, avec une comparaison avec les indices de référence.

#### 2020 – Rendement du portefeuille de placements à long terme

Actions, en USD		RENDEMENT EN USD	RENDEMENT EN EUR
<b>Gestionnaire</b>	<b>Comptes de transition Northern Trust</b>	<b>14,65%</b>	
<i>Indice de référence</i>	<i>80 % de MSCI World + 20 % de MSCI Emerging Markets</i>	22,24%	
Placements à revenu fixe, en EUR			
<b>Gestionnaire</b>	<b>LGT AM</b>	<b>17,27%</b>	<b>7,58%</b>
<i>Indice de référence</i>	<i>80 % de Barclays World Gov't Inflation Link'd + 20 % d'ICE Merrill Lynch EMU Direct Gov't AAA Bond, couvert par rapport à l'EUR</i>	16,95%	7,29%
<b>Gestionnaire</b>	<b>BNP AM</b>	<b>16,55%</b>	<b>6,92%</b>
<i>Indice de référence</i>	<i>55 % de Barclays World Gov't Inflation Link'd + 15 % d'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>	16,34%	6,73%
<b>RENDEMENT TOTAL DU PORTEFEUILLE À LONG TERME EN USD</b>		<b>15,69%</b>	
Rendement du portefeuille (moyenne pondérée des portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe)		15,69%	
Rendement de l'indice de référence (moyenne pondérée des portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe)		19,26%	
<b>Rendement excédentaire du portefeuille (par rapport à l'indice de référence)</b>		<b>-3,57%</b>	
<i>Performance annuelle EUR/USD</i>		<i>8,94%</i>	
<i>Valeurs de Bloomberg à la clôture au 31/12/20</i>			

29. Les portefeuilles de titres à revenu fixe sont libellés, gérés et mesurés 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 apprécié en 2020, clôturant l'année à 1,2216 USD, soit 8,94 pour cent plus haut qu'au début de l'année. Cela a un effet positif sur les actifs de la FAO libellés en EUR, augmentant la performance du portefeuille lorsqu'elle est exprimée en USD.

## Taux de change EUR/USD en 2020

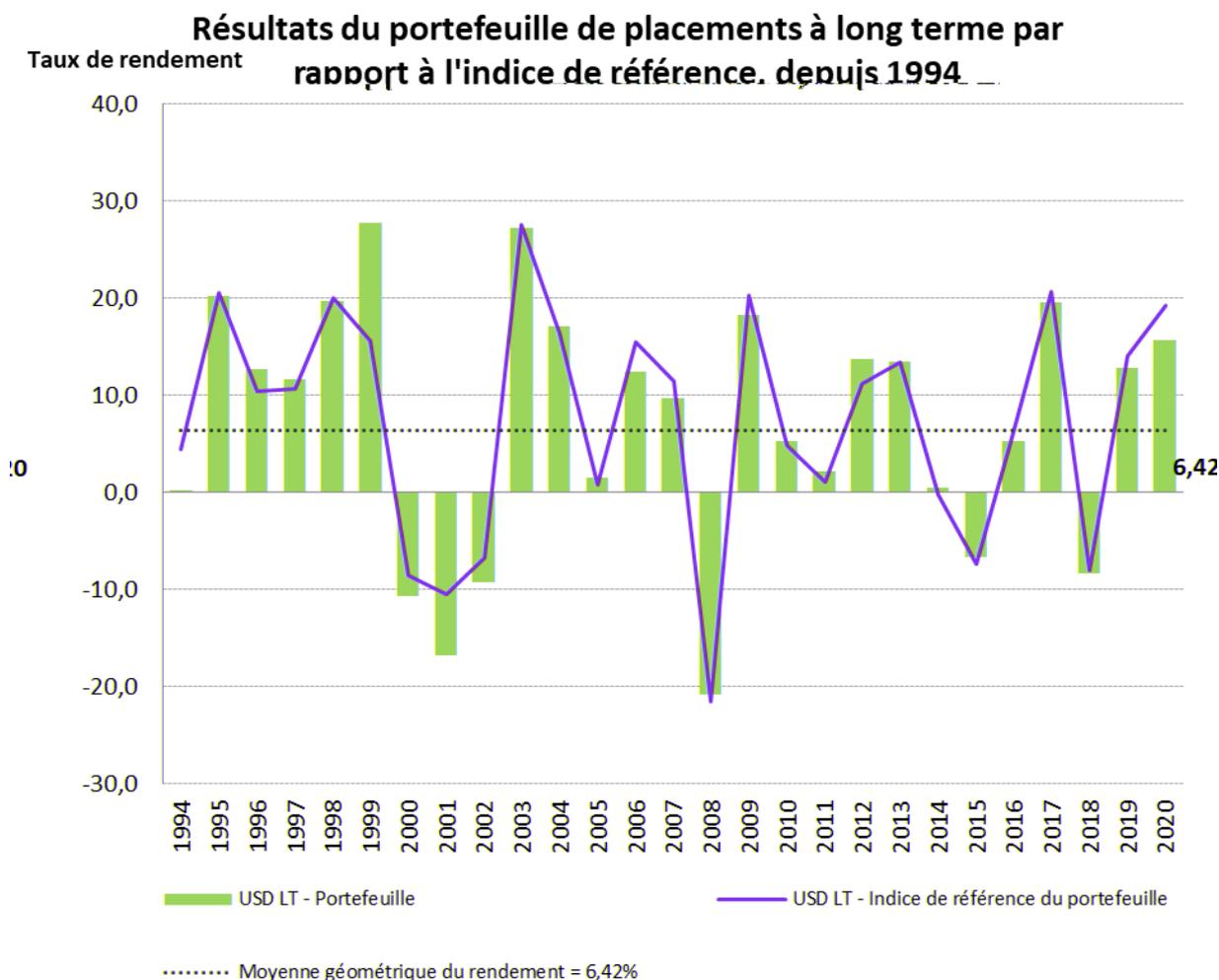


30. Le rendement annuel par rapport à l'indice de référence est certes une mesure importante, mais ces placements ont un horizon beaucoup plus long pour atteindre leurs objectifs. L'Organisation suit de près le rendement des placements sur plusieurs années et plusieurs cycles du marché afin de filtrer 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 4,82 pour cent (en USD) depuis leur création.

## 2020 – Rendement du portefeuille de placements à long terme

		Valeur de réalisation en milliers d'USD	Poids dans le portefeuille	RENDEMENT 2020 EN USD	RENDEMENT 2020 EN EUR	RENDEMENT EN USD 3 ANS	RENDEMENT EN USD 5 ANS	RENDEMENT DEPUIS LA CRÉATION
Gestionnaire	Actions monde	331 777,68	51,73%	14,65%		7,95%	10,66%	9,77%
	Indice de référence			22,24%		11,32%	13,38%	9,96%
	Comptes de transition Northern Trust							
	Actions des pays développés	262 833,83	40,98%					53,22%
	Indice de référence							53,60%
	Actions des pays émergents	68 943,85	10,75%					55,98%
	Indice de référence							58,37%
Gestionnaire	LGT AM	124 026,53	19,34%	17,27%	7,58%	4,17%	6,04%	2,45%
	Indice de référence			16,95%	7,29%	4,11%		
Gestionnaire	BNP AM	185 602,40	28,94%	16,55%	6,92%	4,30%	6,40%	2,73%
	Indice de référence			16,34%	6,73%	4,14%		
<b>RENDEMENT TOTAL DU PORTEFEUILLE À LONG TERME EN USD</b>		<b>641 406,60</b>		<b>15,69%</b>		<b>6,16%</b>	<b>8,55%</b>	<b>4,82%</b>
Indice de référence consolidé du portefeuille à long terme				19,26%		7,72%	9,86%	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 6,42 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 (CSF) de décomposer les portefeuilles de façon à mesurer 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. Atténuation des risques: avantages de la diversification (secteur, style, structure de la duration), corrélation ou décorrélacion entre les portefeuilles.

- 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, afin d'évaluer la valeur en risque (VAR) potentielle, si des chocs similaires se produisaient aujourd'hui sur les marchés.
- 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.

## Frais de placement

33. 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.

34. Le taux global de frais pour la gestion et le contrôle des placements en 2020 était de 0,11 pour cent, moins qu'en 2019 (0,125 pour cent) et en 2018 (0,142 pour cent). Il s'est amélioré en raison d'une augmentation de 278 millions d'USD des actifs sous gestion et d'une réduction des coûts de plus de 17 000 USD, essentiellement du fait de la baisse des frais de voyage.

Services fournis en matière de placements	2020 – Dépenses en USD
Frais de gestion, de garde et de conseil	1 924 043,15
Dotation en personnel de trésorerie (trois postes du cadre organique)	608 016,00
Réunions du Comité consultatif pour les placements, surveillance du respect des obligations par les Terminaux Bloomberg	68 670,59
<b>Total des frais</b>	<b>2 607 229,74</b>
<b>Total des actifs au 31/12/2020</b>	<b>2 373 009 240,00</b>
<b>Taux de frais 2020</b>	<b>0,110%</b>

## Gestion des placements à la FAO

35. 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.

36. Comme indiqué aux paragraphes 21, 22 et 23, à la suite d'une étude de gestion de l'actif et du passif et de diverses consultations avec le conseiller financier de la FAO, on a actualisé fin 2020 la répartition stratégique des actifs à long terme afin de mieux positionner les placements s'agissant du

profil de risque et de rendement et d'améliorer la gestion des risques en réduisant la fourchette de tolérance pour les actifs à long terme avant le rééquilibrage obligatoire.

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.

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.