

برنامج  
الأغذية  
العالمي



Programme  
Alimentaire  
Mondial

World  
Food  
Programme

Programa  
Mundial  
de Alimentos

**Session annuelle  
du Conseil d'administration**

**Rome, 4-8 juin 2007**

# RESSOURCES, QUESTIONS FINANCIÈRES ET BUDGÉTAIRES

Point 6 de l'ordre du  
jour

*Pour information\**



Distribution: GÉNÉRALE  
**WFP/EB.A/2007/6-I/1**  
20 avril 2007  
ORIGINAL: ANGLAIS

## RAPPORT SUR LA PERFORMANCE DES PLACEMENTS DU PAM

\* Conformément aux décisions du Conseil d'administration sur la gouvernance approuvées à la session annuelle et à la troisième session ordinaire de 2000, les points soumis pour information ne seront pas discutés, sauf si un membre en fait la demande expresse, suffisamment à l'avance avant la réunion, et que la présidence fait droit à cette demande, considérant qu'il s'agit là d'une bonne utilisation du temps dont dispose le Conseil.

Le tirage du présent document a été restreint. Les documents présentés au Conseil d'administration sont disponibles sur Internet. Consultez le site Web du PAM (<http://www.wfp.org/eb>).

## NOTE AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

**Le présent document est soumis au Conseil d'administration pour information.**

Le Secrétariat invite les membres du Conseil qui auraient des questions de caractère technique à poser sur le présent document à contacter les fonctionnaires du PAM mentionnés ci-dessous, de préférence aussi longtemps que possible avant la réunion du Conseil.

Directeur financier adjoint,                      M. E. Whiting                      tél.: 066513-2701  
CFO\*:

Chef, CFOT\*\*:

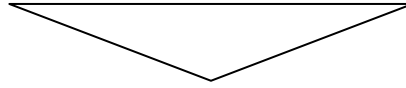
M. R. van der Zee                      tél.: 066513-2544

Pour toute question relative à la distribution de la documentation destinée au Conseil d'administration, prière de contacter Mme C. Panlilio, Assistante administrative de l'Unité des services de conférence (tél.: 066513-2645).

\* CFO: Division des services financiers

\*\* CFOT: Bureau de la Trésorerie et des paiements

## PROJET DE DECISION\*



Le Conseil prend note du "Rapport sur la performance des placements du PAM" (WFP/EB.A/2007/6-I/1).

---

\* Ceci est un projet de décision. Pour la décision finale adoptée par le Conseil, voir le document intitulé "Décisions et recommandations" (WFP/EB.A/2007/15) publié à la fin de la session du Conseil.

## INTRODUCTION

1. Le présent document a été établi pour donner suite à la demande formulée par le Conseil à sa première session ordinaire de 2007, après qu'il eut examiné le "Rapport du Commissaire aux comptes sur la gestion de trésorerie du PAM" (WFP/EB.1/2007/6-B/1). Il décrit les portefeuilles de placements du PAM, la stratégie de placement adoptée pour chaque portefeuille et la performance des placements depuis leur création. Une analyse plus détaillée des stratégies de gestion des liquidités et des placements du PAM a été présentée au Conseil à sa deuxième session ordinaire de 2006 dans le "Rapport sur les changements apportés aux politiques d'investissement du PAM" (WFP/EB.2/2006/5-I/1).
2. Les portefeuilles de placements du PAM sont au nombre de trois:
  - Un portefeuille de placements à court terme, dont la valeur boursière au 31 décembre 2006 était de 820,1 millions de dollars;
  - Un portefeuille de placements à long terme, dont la valeur comptable au 31 décembre 2006 était de 56,8 millions de dollars; et
  - Un portefeuille de placements des fonds pour prestations dues au personnel, dont la valeur boursière au 31 décembre 2006 était de 92,1 millions de dollars.

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS A COURT TERME

3. Le portefeuille de placements à court terme se compose de titres à revenu fixe de premier ordre et d'instruments immédiatement réalisables du marché monétaire, d'obligations d'État, de bons du Trésor et d'obligations d'organismes publics, d'obligations de sociétés et de titres garantis par des hypothèques et divers types d'avoirs. La cote moyenne de crédit des titres de ce portefeuille était de AA en 2006.
4. La date de constitution initiale du portefeuille de placements à court terme est le 1<sup>er</sup> février 2000. La politique de placement applicable à ce portefeuille a été modifiée le 1<sup>er</sup> janvier 2007, essentiellement dans le but d'améliorer la gestion des risques financiers (voir le document WFP/ EB.2/2006/5-I/1).
5. Pour la période allant du 1<sup>er</sup> février 2000 au 31 décembre 2006, le taux annuel moyen de rendement des placements de ce portefeuille a été de 4,07 pour cent et, en 2006, le taux annuel de rendement a été de 5,16 pour cent. Ce portefeuille est administré par des gestionnaires externes des placements sélectionnés par concours, qui sont actuellement au nombre de trois. Au cours des sept dernières années, il a été utilisé six gestionnaires différents. Les résultats obtenus par les gestionnaires des placements sont évalués au regard d'un indice de performance fixé à un niveau égal au taux offert sur les dépôts interbancaires à trois mois, majoré de 0,50 pour cent par an. Depuis sa création, en février 2000, le portefeuille de placements à court terme a généré un rendement annuel moyen supérieur de 0,43 pour cent à l'indice de performance, soit un peu moins que l'indice de référence, qui comprend la majoration de 0,50 pour cent. Étant donné la haute qualité et le faible profil de risque du portefeuille de placements à court terme, le rendement obtenu est raisonnable.

---

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS A LONG TERME

6. Le portefeuille de placements à long terme se compose intégralement de placements dans des STRIPS du Trésor des États-Unis. La performance du portefeuille de placements à long terme n'est pas évaluée dans le présent document car les titres dont il se compose doivent être détenus jusqu'à échéance afin de garantir le paiement des intérêts et du principal d'un emprunt de produits contracté par le PAM en 2000.

---

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS DES FONDS POUR PRESTATIONS DUES AU PERSONNEL

7. Le portefeuille de placements des fonds pour prestations dues au personnel est un portefeuille distinct d'investissements à long terme dans des actions et des titres à revenu fixe qui a été ouvert pour couvrir les engagements correspondant à trois régimes de prestations. La date de création de ce portefeuille est le 1<sup>er</sup> juillet 2003. À la lumière d'une étude des avoirs et des engagements réalisée en 2003, 60 pour cent du portefeuille a été placé dans des titres mondiaux à revenu fixe, et 40 pour cent dans des actions cotées sur différentes places boursières mondiales.
8. Le portefeuille de placements des fonds pour prestations dues au personnel est administré par deux gestionnaires externes sur la base de mandats qui reflètent le caractère à long terme des engagements que les placements sont censés couvrir.
9. Le taux annuel moyen de rendement du portefeuille de placements des fonds pour prestations dues au personnel a été de 7,41 pour cent pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> juillet 2003 et le 31 décembre 2006 et, pour 2006, le taux annuel de rendement a été de 10,58 pour cent. Le taux annuel moyen de rendement dépasse le taux de rendement de 6,5 pour cent utilisé comme estimation dans la dernière évaluation actuarielle des engagements correspondant aux trois régimes de prestations dues au personnel.
10. Les résultats du portefeuille de placements en titres mondiaux à revenu fixe et du portefeuille de placements en actions mondiales sont évalués au regard d'indices de référence. Depuis sa création, le portefeuille de placements en titres mondiaux à revenu fixe a presque atteint l'indice de performance et a été de 3,35 pour cent, contre un indice de performance de 3,53 pour cent. Les résultats du portefeuille de placements en actions mondiales ont été très bons en chiffres absolus depuis l'ouverture de ce portefeuille et ont représenté en moyenne 14,58 pour cent par an, mais le taux de rendement a été inférieur à l'indice de performance, qui s'est situé à 18,50 pour cent. Le gestionnaire externe responsable du portefeuille de placements en actions mondiales a par conséquent été remplacé en 2005. Globalement, la gestion du portefeuille de placements des fonds pour prestations dues au personnel s'est soldée par une croissance robuste, les gains enregistrés depuis l'établissement du portefeuille se chiffrant à 19,7 millions de dollars.