

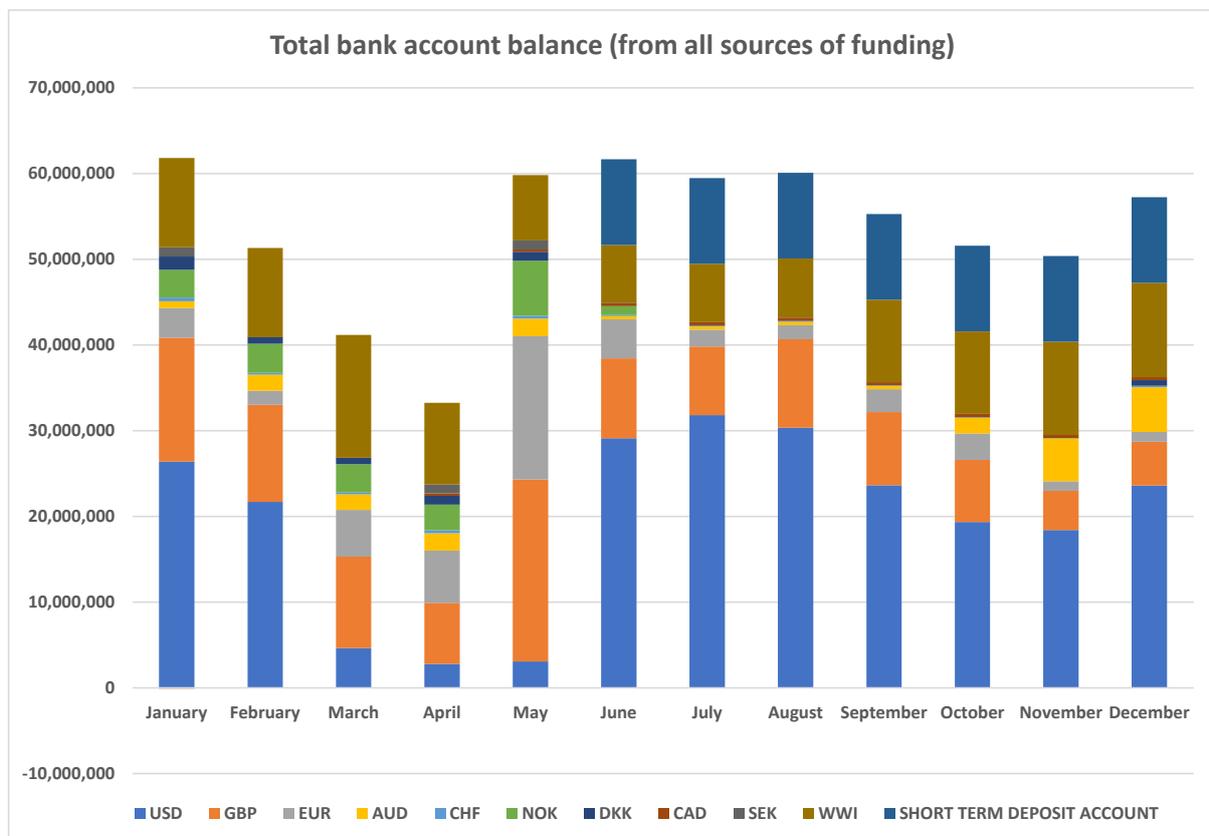
Document de travail sur la politique d'investissement

1 Introduction

Ce document, ainsi que le document de politique qui l'accompagne, décrit : les raisons pour lesquelles l'IPPF a besoin d'une politique d'investissements, le rôle des administrateur-riche-s eu égard à l'approbation et à la supervision de la politique d'investissement, les bonnes pratiques et les conseils de la Charity Commission (*Commission de surveillance britannique des œuvres de bienfaisance*) aux administrateur-riche-s en ce qui concerne leur rôle en matière de surveillance des investissements/placements, l'appétit de risque de l'IPPF, la stratégie d'investissements et les conditions de reporting.

2 Pourquoi une politique d'investissements

En 2020, l'IPPF Londres détenait un solde de trésorerie moyen – toutes sources de financement confondues, soit non restreintes, affectées et restreintes – de US\$ 53,6 millions sur ses comptes bancaires au Royaume-Uni et aux États-Unis et sur un compte de dépôt à préavis de 32 jours au Royaume-Uni. Le solde de trésorerie mensuel (converti en équivalent US\$) détenu par l'IPPF Londres est présenté dans le graphe ci-dessous.



Le solde minimum détenu était de US\$33,3 millions en avril 2020 avec un solde maximum de US\$61,7 millions en juin¹.

¹ 2020 ne fut pas une année typique pour l'IPPF en raison de la pandémie COVID-19 qui a entraîné plusieurs anomalies par rapport au schéma de trésorerie habituel, certains donateurs gouvernementaux versant leur financement plus tôt que d'habitude

Un montant supplémentaire d'environ **US\$7,6 millions** était détenu en espèces dans les bureaux de Londres et autres bureaux du Secrétariat en tant que fonds affectés / flottants, sur les comptes bancaires respectifs des bureaux en fin d'exercice (31 décembre 2020).

En 2021, dans le cadre de la séparation de l'IPPF, le Bureau régional de l'hémisphère occidental, qui détenait un fonds de dotation d'un montant de US\$ 1,6 million au nom de l'IPPF destiné l'AM du Cap-Vert, a accepté de le transférer à l'IPPF. À l'avenir, il est probable que l'IPPF exploite des opportunités disponibles semblables pour faire avancer l'agenda de la santé et des droits sexuels et reproductifs.

L'IPPF (bureau de Londres) disposait des liquidités suivantes au 31 décembre 2020 (*le graphe*

Entity name	Bank	Country	Currency	USD value
IPPF	Barclays	UK	USD, GBP, EUR, AUD, CHF, NOK, DKK, CAD, SEK	36,242,120
IPPF	Barclays, 32 day notice deposit	UK	USD	10,000,000
WWI	Morgan Stanley	USA	USD	11,001,013
WHRO*	WHRO's investment advisors	USA	USD	1,665,401
				58,908,534

*At 31.12.20 WHRO held an endowment on behalf of IPPF for the Cape Verde Member Association.

WHRO has subsequently liquidated the investments and will transfer the proceeds to IPPF as part of the settlement of the intercompany account.

At 30.11.20, the endowment was invested as follows:

Cash	6%
Bond funds	21%
Equity funds	39%
Exchange traded funds	34%
	100%

suivant est une image que le traducteur ne peut toucher) :

En avril 2020, lorsque les taux d'intérêt LIBOR passèrent en dessous de 0,10%, les comptes courants chez Barclays Bank cessèrent d'être rémunérés. En juin 2020, US\$ 10 millions furent placés sur un compte de dépôt à préavis de 32 jours avec intérêt à 0,25% dans le but d'utiliser le solde de trésorerie excédentaire pour générer des profits. Si l'on regarde ces rendements, les fonds détenus dans divers comptes bancaires / de dépôts (comme indiqué dans le tableau ci-dessus), génèrent des retours minimes qui, s'ils sont ajustés aux chiffres de l'inflation, fournissent en fait des rapports négatifs pour l'IPPF.

Compte tenu du contexte ci-dessus, l'IPPF a besoin d'une politique d'investissement claire, l'idée étant que ces fonds génèrent pour la Fédération des retours plus élevés dans la limite d'un niveau de risques acceptable pour les administrateur-riche-s.

3 Rôle des administrateurs et administratrices

Conformément aux directives de la Charity Commission, les administrateur-riche-s sont chargé-e-s de prendre des décisions en ce qui concerne les investissements de l'IPPF. La Commission a publié un document d'orientation afin de les aider dans leurs décisions d'investissement dans le cadre de leurs obligations. Ce document, *Charities and investment matters: a guide for trustees (Les œuvres de bienfaisance et les questions d'investissement : un guide pour les administrateur-riche-s)* offre des considérations juridiques et de bonnes pratiques que les administrateur-riche-s peuvent prendre en compte lors de la prise de décisions relatives aux investissements des organismes caritatifs dont ils et elles ont la surveillance. En ce qui concerne les **obligations légales**, il est du devoir des administrateur-riche-s de/d' :

- connaître les pouvoirs d'investissement de leur organisme et d'agir en fonction de ces pouvoirs
- apporter soin et compétence lors de la prise de décisions d'investissement

- sélectionner des placements en accord avec leur organisme ; soit prendre en compte :
 - la pertinence de l'investissement, quel qu'il soit, pour l'IPPF
 - la nécessité de diversifier les investissements.
- prendre conseil auprès d'une personne expérimentée en matière d'investissement, à moins que les administrateur-riche-s n'aient une bonne raison de ne pas ce faire
- respecter les exigences légales si elles/ils ont l'intention de faire appel à un-e expert-e pour gérer les investissements en leur nom
- examiner les placements et investissements de temps à autre
- expliquer la politique d'investissement (s'il y a) dans le rapport annuel du Conseil.

4 Principales considérations

4.1 Risques et retours

Tout en approuvant la politique et la stratégie d'investissement, les administrateur-riche-s doivent être satisfaits de ce que le niveau général de risque qu'ils prennent convienne à l'IPPF.

Les fonds investis à court et moyen terme doivent être relativement exempts de risques pour éviter toute perte du principal investi. Voici des exemples de placements à faible risque :

- Comptes d'épargne bancaires
- Fonds monétaires (pools d'obligations à court terme vendues par des sociétés de courtage)
- Bons du trésor (prêts à un gouvernement, détenus pendant une durée déterminée, paiements d'intérêts réguliers, peuvent être échangés)
- Fonds d'obligations d'entreprises (prêts à une entreprise, soumis au risque de taux d'intérêt s'ils sont détenus à long terme)

Les investissements à faible risque génèrent des retours inférieurs et, avec le temps, l'inflation peut éroder le pouvoir d'achat de l'argent investi dans ce type de placements.

D'un autre côté, les fonds investis à plus long terme (par exemple les dotations) pourraient être investis dans des actifs à risque moyen à élevé, offrant ainsi la possibilité d'un rendement plus élevé. Comme ils sont détenus sur le long terme, si la valeur du capital vient à baisser, les fonds peuvent être détenus jusqu'à ce que leur valeur se rétablisse. Voici quelques exemples de placements à risque plus élevé :

- Capitaux propres (actions d'une société cotée en bourse)
- Fonds investis (l'argent est mis en commun avec celui d'autres personnes, il est géré par un gestionnaire de fonds, évalué par risque et diversifié).

L'inclusion de certains éléments d'investissements à risque moyen à élevé dans le cadre d'un portefeuille augmente le rendement potentiel tandis que le risque global est réduit du fait de la diversification.

4.2 Autres considérations

Parmi les autres considérations dont les administrateur-riche-s peuvent tenir compte lors de la formulation et de l'approbation de la politique et de la stratégie d'investissement, notons :

- 4.2.1 La **politique de réserves** de l'IPPF qui garantit que l'IPPF dispose des ressources nécessaires pour gérer le risque financier et la volatilité des produits à court terme et pour continuer d'investir dans des initiatives lui permettant d'atteindre ses objectifs définis dans le cadre stratégique actuel.²
- 4.2.2 **Liquidités détenues dans les bureaux du Secrétariat** : l'IPPF a adopté une nouvelle procédure en 2021 afin de fournir aux bureaux du Secrétariat, en fonction de leurs prévisions de trésorerie, des avances de trésorerie trimestrielles ajustées qui tiennent compte du solde de trésorerie d'ouverture (s'il est significatif). Auparavant, deux processus différents étaient suivis : AWRO, ESEAOR et SARO disposaient d'un solde flottant prédéterminé perpétuellement réalimenté tandis que EN, ARO, Bangkok et SROP recevaient des transferts mensuels de trésorerie équivalents à un douzième de leur budget annuel. Le nouveau processus vise à faciliter la centralisation du placement des fonds communs disponibles en vue de générer des intérêts plus élevés tout en veillant à ce qu'un solde de trésorerie suffisant soit toujours disponible au niveau [régional]/national.
- 4.2.3 **Placements immobiliers** : IPPF est propriétaire d'un appartement résidentiel qui se situe au-dessus du bureau de Londres dans le même immeuble. Cet appartement est loué, figure au bilan et a récemment été évalué à £840k.

5 Conclusion

L'IPPF pourrait gérer sa trésorerie plus efficacement car tout au long de 2020 elle a disposé d'un solde de trésorerie important générant très peu de rendement. Ce document recommande donc que les administrateurs envisagent :

- d'approuver une politique d'investissement visant à obtenir les meilleurs retours financiers possibles sur les liquidités de l'IPPF dans la limite d'un niveau de risque qu'ils et elles jugent acceptable ;
- d'approuver la nomination d'un gestionnaire de portefeuille pour les placements à court et à long terme
- de déléguer la responsabilité de la surveillance de la mise en œuvre de la politique d'investissement au C-FAR ; responsabilité qui inclura : un examen périodique de la stratégie d'investissement, un suivi des activités d'investissement par rapport à la politique et une évaluation régulière des performances du/des gestionnaires de portefeuille par rapport aux indices de référence (*benchmarks*).

² En mai 2013, le Conseil de gouvernance approuvait un objectif de niveau de réserve générale basé sur les risques compris entre US\$ 18 et 24 millions.