



# FINANCE POLICIES

## Investment

---

# POLITIQUES FINANCIÈRES

## Placements

---

# FINANCE POLICIES

## Investment

---

# POLITIQUES FINANCIÈRES

## Placements

Date approved/ <i>Date d'approbation</i>	16 June 2020/ <i>16 juin 2020</i>
Date commenced/ <i>Date d'entrée en vigueur</i>	1 July 2020/ <i>1<sup>er</sup> juillet 2020</i>



## Contents

Purpose.....	1
Scope .....	1
Regulations.....	1
A. Overview.....	1
1. Intent .....	1
2. Definitions.....	1
3. Responsibilities .....	2
B. Principles of investment.....	3
4. Investment objectives .....	3
5. Selection of financial institutions .....	4
C. Investment strategy .....	5
6. Investment Committee.....	5
7. Approved instruments.....	5
8. Managing foreign currency exchange risk .....	5
9. Restrictions .....	6
D. Monitoring and evaluation.....	6
10. Performance benchmarks.....	6
11. Reporting .....	7

## Sommaire

<i>Objet.....</i>	<i>1</i>
<i>Champ d'application.....</i>	<i>1</i>
<i>Règlement .....</i>	<i>1</i>
<i>A. Présentation .....</i>	<i>1</i>
<i>1. But .....</i>	<i>1</i>
<i>2. Définitions.....</i>	<i>1</i>
<i>3. Responsabilités.....</i>	<i>2</i>
<i>B. Principes applicables aux placements .....</i>	<i>3</i>
<i>4. Objectifs en matière de placements.....</i>	<i>3</i>
<i>5. Sélection des institutions financières.....</i>	<i>4</i>
<i>C. Stratégie de placement.....</i>	<i>5</i>
<i>6. Comité des placements.....</i>	<i>5</i>
<i>7. Instruments approuvés .....</i>	<i>5</i>
<i>8. Gestion du risque de change .....</i>	<i>5</i>
<i>9. Restrictions.....</i>	<i>6</i>
<i>D. Suivi et évaluation .....</i>	<i>6</i>
<i>10. Critères de performance .....</i>	<i>6</i>
<i>11. Présentation de rapports.....</i>	<i>7</i>

## Purpose

To establish a control framework for SPC's investment of its financial assets.

## Scope

This policy applies to all financial investment and foreign currency exchange hedge arrangements.

## Regulations

This policy is issued under regulations 31 and 32 of the *Finance Regulations*.

## A. Overview

### 1. Intent

1.1 The intent of this policy is that SPC:

- a. manages its financial assets in accordance with prudent standards and best practices;
- b. demonstrates financial accountability to its members and development partners;
- c. establishes appropriate performance benchmarks for evaluating investment results; and
- d. manages any risks in its financial asset investments and foreign currency exchange hedging.

1.2 This policy is to be read in conjunction with SPC's Financial Regulations (in particular regulation 32) and any related policies.

### 2. Definitions

2.1 The definitions in *Chapter I Purpose and Definitions* of the *Manual of Staff Policies* apply to this policy. In addition, the words in the following table apply. Words that have been defined in this section, or in the *Manual of Staff Policies* are in bold throughout this policy.

## Objet

*La présente politique définit un cadre de contrôle applicable à l'investissement par la Communauté du Pacifique (CPS) de ses actifs financiers.*

## Champ d'application

*La présente politique s'applique à l'ensemble des placements financiers et des dispositifs de couverture du risque de change.*

## Règlement

*La présente politique est établie conformément aux articles 31 et 32 du Règlement financier.*

## A. Présentation

### 1. But

1.1 *La présente politique vise à ce que la CPS :*

- a) *gère ses actifs financiers dans le respect de principes de prudence et des meilleures pratiques ;*
- b) *fassse la preuve de sa responsabilité financière envers ses pays membres et ses **partenaires du développement** ;*
- c) *définisse des critères de performance appropriés aux fins d'évaluation des résultats des placements ; et*
- d) *gère les risques associés aux placements financiers et assure la protection contre les fluctuations du cours des devises.*

1.2 *La présente politique doit être lue en parallèle des dispositions du Règlement financier de la CPS (en particulier son article 32) et de toute autre politique pertinente.*

### 2. Définitions

2.1 *Outre les définitions figurant dans le Chapitre I Objet et définitions du Recueil des politiques relatives au personnel, les termes définis dans le tableau ci-dessous s'appliquent à la présente politique. Les termes définis ici ou dans le Recueil des politiques relatives au personnel apparaissent en caractères gras tout au long de la présente politique.*

Word	Definition
<b>Credit rating</b>	A rating given by an independent credible rating agency, such as Moody's, Standard and Poors, or Fitch ratings.
<b>Finance</b>	The central finance section within SPC that has responsibility for SPC's finances.
<b>Investment Committee</b>	A committee established by the <b>Director-General</b> to advise on the investment of SPC funds.

### 3. Responsibilities

3.1 The **Audit and Risk Committee** is responsible for:

- monitoring the management of SPC's investment assets;
- reviewing and approving recommended changes to the *Investment Policy*;
- determining SPC's risk tolerance and investment horizon; and
- evaluating investment performance on a regular (minimum yearly) basis to ensure it is in line with the set benchmarks and investment guidelines.

3.2 The **Investment Committee** is responsible for:

- reviewing investment activities to ensure compliance with this policy;
- determining the target allocation of funds by investment pool and asset class;
- supervising the operations of the service providers; and
- assessing performance of SPC's investment portfolio.

3.3 The **Director Finance** is responsible for:

- managing current account balances so funds are available for operational requirements;
- ensuring SPC's cash resources are centralised to the extent possible;
- maximising returns from investments within the requirements of this policy, especially the risk management requirements;

Terme	Définition
<b>Finances</b>	Section interne à la CPS chargée des finances de l'Organisation.
<b>Comité des placements</b>	Comité établi par le-la Directeur-riche général-e, chargé de formuler des avis sur les investissements des fonds de la CPS.
<b>Note de crédit</b>	Cote de solvabilité attribuée par un organisme de notation indépendant et digne de foi, tel que Moody's, Standard and Poor's ou Fitch.

### 3. Responsabilités

3.1 Le **Comité d'audit et des risques** a pour mission :

- de contrôler la gestion des placements de la CPS ;
- de réviser et d'approuver les modifications qu'il est recommandé d'apporter à la Politique relative aux placements ;
- de déterminer la tolérance au risque de la CPS et son horizon de placement ; et
- d'évaluer régulièrement (au moins tous les ans) les performances des placements de la CPS pour s'assurer qu'ils sont conformes aux critères établis et aux directives en matière de placement.

3.2 Le **Comité des placements** a pour mission :

- d'examiner les activités d'investissement financier pour s'assurer qu'elles respectent bien la présente politique ;
- de déterminer la répartition cible des fonds par fonds commun de placement et par catégorie d'actifs financiers ;
- de superviser les activités des prestataires de services ; et
- d'évaluer les performances du portefeuille de placement de la CPS.

3.3 Le-La **Directeur-riche des finances** est tenu-e :

- de gérer le solde des comptes courants de sorte que des fonds soient disponibles pour les besoins opérationnels ;
- de veiller, dans la mesure du possible, à la centralisation des disponibilités de trésorerie de la CPS ;
- de maximiser les retours sur investissement dans le respect des conditions de la présente politique, notamment de celles applicables à la gestion des risques ;

- d. day-to-day management of SPC's investment portfolio within the requirements of this policy;
  - e. effectively identifying, managing and controlling the risk of investments;
  - f. coordinating and monitoring the performance of the external entities involved in SPC's investment activities;
  - g. reviewing annually the **credit ratings** and general health of financial institutions that SPC invests with and providing that report to the **Audit and Risk Committee**;
  - h. reviewing the *Investment Policy* and making recommendations for changes; and
  - i. reporting to the **Audit and Risk Committee** on SPC's investment portfolio.
- 3.4 Failure to comply with any part of this policy by SPC **staff** can lead to disciplinary action under 'Chapter XII Investigations and disciplinary actions' of the *Manual of Staff Policies*.

## B. Principles of investment

### 4. Investment objectives

- 4.1 Due to the nature of its operations, SPC has ongoing exposure to interest rate and foreign exchange risk. SPC adopts a prudent approach to managing its risk exposure.
- 4.2 SPC's investment objectives are to:
  - a. preserve capital in real terms – investments are to be managed to seek to ensure preservation of principal for the different investment classes;
  - b. generate sufficient cash flow to meet expenditure objectives – investments are to remain sufficiently liquid to enable the funding of all reasonably anticipated cash needs;
  - c. deliver competitive returns – each investment class is to be managed with the objective of obtaining the highest possible level of income consistent with the prevailing market return rate;

- d) *d'assurer la gestion quotidienne du portefeuille de placement de la CPS dans le respect des conditions de la présente politique ;*
- e) *d'identifier, de gérer et de maîtriser avec efficacité les risques associés aux placements ;*
- f) *de coordonner les entités externes participant aux activités d'investissement financier de la CPS, et d'effectuer le suivi de leurs performances ;*
- g) *de vérifier chaque année les **notes de crédit** et l'état de santé général des établissements financiers où la CPS investit son argent, et de remettre un rapport de ses conclusions au **Comité d'audit et des risques** ;*
- h) *de réviser la Politique relative aux placements et d'émettre des recommandations de modifications ; et*
- i) *de présenter au **Comité d'audit et des risques** des informations sur le portefeuille de placement de la CPS.*

- 3.4 *Tout manquement à l'une des dispositions de la présente politique par un **membre du personnel** de la CPS pourra donner lieu à des mesures disciplinaires conformément au Chapitre XII Enquêtes et mesures disciplinaires du Recueil des politiques relatives au personnel.*

## B. Principes applicables aux placements

### 4. Objectifs en matière de placements

- 4.1 *En raison de la nature de ses activités, la CPS est systématiquement exposée aux risques de change et de taux d'intérêt. Elle fait preuve de prudence dans la gestion de son exposition aux risques.*
- 4.2 *En matière de placements financiers, les objectifs de la CPS sont les suivants :*
  - a) *préserver le capital investi en valeur réelle : la gestion des placements doit viser à préserver le capital dans les différentes catégories de placements financiers ;*
  - b) *générer suffisamment de trésorerie pour répondre aux objectifs de dépenses : les placements doivent rester suffisamment liquides pour permettre le financement de tous les besoins de trésorerie raisonnablement prévus ;*
  - c) *obtenir des rendements intéressants : chaque catégorie de placements financiers doit être gérée dans l'objectif d'obtenir le plus haut niveau de revenu possible, en phase avec le taux de rendement en vigueur sur le marché ;*

- d. ensure diversification of assets – investments are to be diversified to eliminate risk of loss from over concentration in a specific institution, issuer, maturity, security or class of securities; and
- e. preserve purchasing power – wherever possible, investments are to be prudently managed to compensate for the impact of inflation.

## 5. Selection of financial institutions

5.1 The security of SPC's investments depends on the stability of the financial institutions it invests in. SPC places funds with financial institutions only in the circumstances shown below.

Institutions	Conditions
International financial institutions and funds	<b>Credit rating</b> of not less than 'A'
Financial institutions in countries where SPC has substantial operations	<b>Credit rating</b> of not less than 'B-'  Or  Where <b>credit ratings</b> are not available, preference for the top five banks using parameters such as capital adequacy, non-performing assets, profitability, size, clientele, reputation and rankings
Government bills and bonds	Ratings not less than 'AA'  Or  Government bills and bonds belonging to SPC's host countries
Corporate bonds	Ratings not less than 'AA'

5.2 SPC apportions the cash resources as equitably and feasibly as possible among its banks.

5.3 The **Audit and Risk Committee** must authorise any investment in government bonds.

5.4 SPC will review its banking services at least every three years.

d) *garantir la diversification des actifs financiers : les placements doivent être diversifiés de sorte à éliminer les risques de perte découlant d'une concentration excessive entre les mains d'une institution ou d'un émetteur de titres spécifique, à une même échéance, ou dans un titre ou une catégorie de titres précis ; et*

e) *préserver le pouvoir d'achat : dans la mesure du possible, les placements doivent être gérés avec prudence de sorte à neutraliser les effets de l'inflation.*

## 5. Sélection des institutions financières

5.1 La sécurité des placements de la CPS dépend de la stabilité des établissements financiers où elle investit son argent. La CPS n'effectue de placements financiers que dans les situations recensées ci-dessous.

Institutions	Conditions
<i>Institutions et fonds financiers internationaux</i>	<b>Note de crédit</b> égale ou supérieure à A
<i>Établissements financiers situés dans les pays où les activités de la CPS sont importantes</i>	<b>Note de crédit</b> égale ou supérieure à B-  Ou  <i>En l'absence de <b>notes de crédit</b>, préférence accordée aux cinq premiers établissements bancaires (déterminés en fonction de l'adéquation des fonds propres, des actifs non performants, de la rentabilité, de la taille, de la clientèle, de la réputation et des classements, entre autres paramètres)</i>
<i>Bons du Trésor et obligations d'État</i>	Note égale ou supérieure à AA  Ou  <i>Bons du Trésor et obligations d'État émis par des pays hôtes de la CPS</i>
<i>Obligations émises par des entreprises</i>	Note égale ou supérieure à AA

5.2 *La CPS répartit équitablement ses liquidités entre les différents établissements bancaires, dans toute la mesure possible.*

5.3 *Tout placement en obligation d'État est soumis à l'approbation du **Comité d'audit et des risques**.*

5.4 *La CPS procède à un examen de ses services bancaires au minimum tous les trois ans.*

## C. Investment strategy

### 6. Investment Committee

- 6.1 The **Director-General** will establish an **Investment Committee** to advise on the investment of SPC funds. The Committee will consist of at least one Deputy Director-General, the Director Finance and one Finance Manager. Other qualified **staff** or external experts may be invited to participate as deemed necessary by the **Director-General**.
- 6.2 In providing its advice the **Investment Committee** is bound by the requirements of this policy.

### 7. Approved instruments

- 7.1 The **Director-General** may authorise investments in line with this policy. SPC will only invest in the following instruments:
- savings accounts
  - current accounts
  - certificates of deposit
  - government bills and bonds
  - corporate bonds.
- 7.2 In the case of corporate bonds, investments may be up to a maximum of 20% of SPC's reserves.
- 7.3 Investments can be made for a maximum of five years.
- 7.4 SPC's investments are to be in its operating currency (EUR) or in the operating currency of one of its metropolitan members or host country (AUD, FJD, NZD, USD, XPF) unless otherwise specified by a restricted project funding agreement.

### 8. Managing foreign currency exchange risk

- 8.1 SPC receives part of its income in foreign currencies. In some circumstances, foreign currency receivables may provide a natural hedge against foreign currency payables. In other circumstances, SPC may need to consider hedging.

## C. Stratégie de placement

### 6. Comité des placements

- 6.1 Le-La **Directeur-riche général-e** établit un **Comité des placements**, destiné à formuler des avis sur les placements opérés par les fonds de la CPS. Ce comité comprend au moins un des directeurs généraux adjoints, le-la **Directeur-riche des finances** et un-e responsable des finances. D'autres **agents** qualifiés ou experts extérieurs à l'Organisation peuvent être invités à y siéger, si le-la **Directeur-riche général-e** estime leur présence nécessaire.
- 6.2 L'activité de conseil du **Comité des placements** est soumise aux conditions de la présente politique.

### 7. Instruments approuvés

- 7.1 Le-La **Directeur-riche général-e** peut approuver les placements conformes à la présente politique. Seuls les instruments de placement suivants sont utilisés par la CPS :
- les comptes d'épargne ;
  - les comptes courants ;
  - les certificats de dépôt ;
  - les bons du Trésor et les obligations d'État ;
  - les obligations émises par des entreprises.
- 7.2 Dans le cas d'obligations émises par des entreprises, les montants placés ne peuvent dépasser 20 % des réserves de la CPS.
- 7.3 La durée des placements ne peut excéder cinq années.
- 7.4 La CPS effectue ses placements dans sa monnaie fonctionnelle (EUR) ou dans celle de ses membres métropolitains ou du pays hôte (AUD, FJD, NZD, USD, XPF), sauf disposition contraire dans une convention de versement de fonds projet fléchés.

### 8. Gestion du risque de change

- 8.1 La CPS reçoit une partie de ses revenus en devises étrangères. Dans certains cas, les créances en devises étrangères font naturellement rempart aux dettes en devises étrangères. Dans d'autres, la CPS peut être amenée à envisager des opérations de couverture.

- 8.2 When investments involve currency risk, SPC may consider hedging, if:
- the proposed transaction decreases total risk; and
  - the cost of the hedge is justified against the reduction in risk that is achieved.
- 8.3 For each currency SPC has an exposure to, SPC will identify the cash flow requirements to determine whether to accumulate foreign currency deposit balances or to convert the funds into functional currency.

## 9. Restrictions

- 9.1 The **Director-General** will ensure that SPC has adequate, but not excessive, cash resources to enable it to meet its day-to-day operations. The Director Finance will identify the cash requirements for each major currency every quarter, and advise the **Investment Committee** of cash available for investment.
- 9.2 Any investment or action not expressly approved by this policy is prohibited, unless it is presented to and approved by the **Audit and Risk Committee**.
- 9.3 Under no circumstances shall SPC invest in:
- non-negotiable securities in the equity and fixed asset classes, or mutual funds containing these securities;
  - derivative securities;
  - private placements;
  - commodity or futures trading, except through mutual funds where the trading objective is to preserve principal;
  - short selling; or
  - property for speculative purposes, including gems, or art.

## D. Monitoring and evaluation

### 10. Performance benchmarks

- 10.1 SPC applies the following benchmarks to evaluate the performance of its investments.

- 8.2 Face à un placement exposé à un risque de change, la CPS peut envisager de mettre en place une couverture si :
- l'opération proposée réduit le risque global ; et
  - le coût de la couverture est justifié par rapport à la réduction du risque réalisée.
- 8.3 Dans chaque devise présentant un risque de change pour la CPS, l'Organisation identifie les besoins de trésorerie pour savoir s'il convient d'accumuler des réserves de change ou de convertir les fonds en monnaie fonctionnelle.

## 9. Restrictions

- 9.1 Le-La **Directeur-riche général-e** veille à ce que la CPS dispose de liquidités suffisantes, mais pas excessives, pour lui permettre de gérer ses affaires courantes. Le-La **Directeur-riche des finances** identifie les besoins de trésorerie dans chaque grande devise tous les trimestres, et informe le **Comité des placements** des montants disponibles pour les placements.
- 9.2 Les placements ou les opérations qui ne sont pas approuvés expressément par la présente politique sont interdits, sauf s'ils sont soumis à l'attention du **Comité d'audit et des risques** et validés par celui-ci.
- 9.3 La CPS n'investit en aucun cas dans les instruments suivants :
- les titres non négociables dans les catégories d'actions ou d'immobilisations, ou les fonds communs de placement incluant ce type de titres ;
  - les produits dérivés ;
  - les placements privés ;
  - les opérations à terme ou sur les marchandises, hormis dans le cadre de fonds communs de placement où la transaction a pour objectif de préserver le capital ;
  - la vente à découvert ; ou
  - les opérations spéculatives sur des biens, par exemple des bijoux ou des œuvres d'art.

## D. Suivi et évaluation

### 10. Critères de performance

- 10.1 La CPS applique les critères de performance ci-après pour évaluer les performances de ses placements.

Asset class	Index bench mark
For any cash, demand or time deposits in any currency	Average call or fixed deposit rates over the evaluation period from commercial banks in the country of deposit
Local fixed income securities	Average 91 day treasury bill rate over the evaluation period

## 11. Reporting

11.1 The **Director-General** will maintain a register of all investments and provides an investment portfolio report to each **Audit and Risk Committee** meeting. The report will outline:

- a. details of the investments and a compliance report detailing how they are within policy control limits;
- b. the maturity profile and investment strategies for any held-to-maturity investments or foreign currency hedge;
- c. cash flow and cash flow forecast; and
- d. exception reporting.

Catégorie d'actifs financiers	Indice de référence
Dépôts à terme ou à vue, quelle que soit la devise	Moyenne sur la période d'évaluation des taux de rémunération des dépôts à terme ou à vue pratiqués par les banques commerciales dans le pays de dépôt
Titres à revenu fixe en monnaie locale	Indice des bons du Trésor à 91 jours sur la période d'évaluation

## 11. Présentation de rapports

11.1 Le-La **Directeur-riche général-e** tient à jour un inventaire de tous les placements et présente, à chaque réunion du **Comité d'audit et des risques**, un rapport sur son portefeuille de placement où figurent les informations suivantes :

- a) le détail des placements effectués et un rapport attestant de leur conformité aux restrictions imposées par la présente politique ;
- b) la structure des échéances et les stratégies d'investissement pour les placements financiers détenus jusqu'à leur échéance ou les opérations de couverture du risque de change ;
- c) les flux de trésorerie et les prévisions de trésorerie ; et
- d) les événements exceptionnels.

Produced by the Pacific Community (SPC)  
Pacific Community  
B. P. D 5 - 98848 Noumea Cedex, New Caledonia  
Telephone: + 687 26 20 00  
Email: [spc@spc.int](mailto:spc@spc.int)  
Website: [www.spc.int](http://www.spc.int)

© Pacific Community (SPC) 2021