

Opcvm : principes de gestion du risque de liquidité

Le débat sur le risque de liquidité s'est souvent limité aux banques, éclipsant le cas des Organismes de placement collectifs (Opcvm). Or ces derniers sont susceptibles de connaître des problèmes de liquidité et la gestion de ce risque est « *complexe* », estime l'Organisation internationale des commissions de valeurs (Oicv / Iosco) dans un rapport paru en mars 2013 intitulé « Principes de gestion du risque de liquidité pour les Opcvm ». Selon cette autorité « *une liquidité insuffisante peut provenir de différentes causes dont certaines échappent au contrôle de l'entité en charge de piloter l'Opcvm* » (fermeture inattendue d'un marché...). La gestion du risque de liquidité est directement liée aux autres aspects d'un Opcvm, en particulier la valorisation. Un problème de liquidité peut conduire un Opcvm à suspendre provisoirement les remboursements.

L'exigence fondamentale en matière de gestion du risque de liquidité est d'« *assurer que le degré de liquidité de l'Opcvm à capital variable, que l'entité responsable gère, lui permet de satisfaire ses obligations de rachat et autres engagements* », explique Iosco qui souligne que tous les organismes de placement collectif peuvent être concernés.

Les principes recommandés par Iosco établissent dans le détail comment se mettre en conformité avec les différentes dispositions. Ils sont structurés en deux étapes : les principes applicables dans la phase de pré-lancement d'un Opcvm, et ceux qui régissent la gestion du risque de liquidité au jour le jour. « *Ce rapport pose les principes à partir desquels l'industrie et le régulateur peuvent déterminer la qualité de la régulation et des pratiques de l'industrie en matière de gestion de risque de liquidité* », souligne le rapport.

Le rapport « Principes de gestion du risque de liquidité pour les Opcvm » est dans notre base « Ressources », rubrique Institutions et Organisations Internationales, Organisation internationale des commissions de valeurs (OICV / IOSCO).