



FIDA
FONDO INTERNACIONAL DE DESARROLLO AGRÍCOLA
Junta Ejecutiva - 65° período de sesiones

Roma, 2 y 3 de diciembre de 1998

INFORME SOBRE LA CARTERA DE INVERSIONES DEL FIDA
CORRESPONDIENTE A LOS TRES PRIMEROS TRIMESTRES DE 1998

ADICIÓN

1. En el presente documento se proporciona información sobre los siguientes temas:
 - a) variaciones de la cartera de inversiones en el mes de octubre de 1998;
 - b) procedimiento para presentar a la Junta Ejecutiva informes sobre la cartera de inversiones cuando se producen crisis financieras;
 - c) procedimiento para que las carteras de acciones del FIDA se administren de forma que se compongan de valores sólidos con buenas posibilidades de ganancias futuras.

Variaciones de la cartera de inversiones en octubre de 1998

2. En el Anexo I se presenta un resumen de las variaciones de la cartera de inversiones del FIDA en octubre de 1998. Las pérdidas de capital de la cartera mundial de bonos se vieron compensadas con creces por las ganancias de la cartera de acciones, lo que se tradujo en unos ingresos netos en concepto de inversiones durante el mes de USD 11 707 000, cifra ligeramente inferior a la meta establecida para los ingresos medios mensuales por ese concepto, de USD 12 500 000.
3. En el Anexo II se detallan los resultados de la cartera de acciones del FIDA en octubre de 1998. Salvo las acciones japonesas, todas las carteras obtuvieron resultados satisfactorios durante el mes, lo que refleja en parte el rendimiento de las inversiones en acciones como consecuencia de las sucesivas reducciones de los tipos de interés en los EE.UU.



Presentación de informes durante las crisis financieras

4. En el 64° período de sesiones de la Junta Ejecutiva, celebrado en septiembre de 1998, se convino en que, además del informe trimestral ordinario sobre la cartera de inversiones correspondiente a cada trimestre, se prepararían informes especiales en épocas de crisis financiera.
5. Se propone que esos informes se elaboren siempre que los ingresos mensuales totales en concepto de inversiones desciendan por debajo de -5%, o que los ingresos mensuales del sector de acciones o del sector de renta fija de la cartera desciendan por debajo de -10%.
6. En el Anexo III se presenta un análisis de la inestabilidad de la cartera de inversiones correspondiente al período en que el FIDA ha invertido tanto en el mercado de renta fija como en el de acciones. Ese análisis indica que los rendimientos mensuales de las acciones fueron mucho más inestables que los de las inversiones de renta fija, pero que, en gran medida, las pérdidas de las acciones fueron compensadas por ganancias de las inversiones de renta fija, y a la inversa, en cualquier mes determinado.
7. El análisis indica que hubiera sido necesario preparar un informe especial en agosto de 1998, en que los rendimientos mensuales de las acciones descendieron a -17,57%. Sin embargo, dado el tamaño relativamente pequeño de la cartera de acciones (actualmente el 13,8% de la cartera total de inversiones), incluso la gran disminución de las acciones en agosto de 1998 se tradujo en un rendimiento general negativo en ese mes de sólo -0,33%, a causa de los rendimientos relativamente altos del sector de renta fija.

Administración de las carteras de acciones del FIDA

8. La selección de administradores competentes de las inversiones es de importancia fundamental en el proceso de gestión. Los criterios de selección no sólo comprenden un buen historial, si no que se examina también el estilo del administrador. En todos los casos, el FIDA ha seleccionado administradores dedicados a un proceso de elección de valores que implica un análisis detenido de la fortaleza financiera de cada sociedad, de su gestión y de sus perspectivas en el sector respectivo.
9. El FIDA recibe informes mensuales de sus administradores de las inversiones, que indican los motivos de la venta o adquisición de los distintos valores y del mantenimiento de posiciones. Además, el custodio mundial del FIDA presenta análisis mensuales de los resultados de los administradores de las inversiones en relación con el índice de referencia, señalando si se ha logrado un valor añadido como consecuencia de decisiones en la materia.
10. En general, la estrategia de inversiones adoptada en este período de incertidumbre financiera ha sido defensiva. En consecuencia, la mayoría de las adquisiciones y ventas reflejan esa estrategia, pero algunos movimientos se refieren también a la realización de utilidades, con la que se obtienen ganancias de capital en efectos temporalmente sobrevalorados.
11. Los informes se examinan por la Tesorería del FIDA, y se debaten detenidamente por teléfono, todos los meses, con los administradores de las inversiones. Esas conversaciones se complementan mediante visitas periódicas de los administradores al FIDA y mediante la asistencia de representantes del Fondo a seminarios organizados por los administradores.
12. La Tesorería del FIDA prepara informes mensuales sobre la estrategia y los resultados de los administradores de las inversiones, que se envían a los miembros del Comité Asesor en Materia de Inversiones. Éste examina la composición de las carteras y los resultados de los administradores en sus reuniones trimestrales ordinarias, a las que asisten también los asesores financieros del FIDA, que formulan observaciones sobre esos resultados.

**VARIACIONES DE LA CARTERA DE INVERSIONES
EN OCTUBRE DE 1998**

(Equivalente en miles de USD)

	Cartera administrada internamente	Cartera de bonos del mercado mundial	Cartera de renta fija diversificada	Cartera de acciones	Cartera total
Saldo de apertura al 30 septiembre 1998	48 820	1 666 133	202 385	273 586	2 190 924
Transferencias entre carteras	120 000	(120 000)	-	-	-
Ingresos en concepto de inversiones					
Ingresos en concepto de intereses	623	9 011	806	105	10 545
Ingresos en concepto de dividendos	-	-	-	405	405
Ganancias/(pérdidas) de capital realizadas	-	18 831	604	(2 096)	17 339
Ganancias/(pérdidas) de capital no realizadas	-	(32 207)	(1 150)	17 293	(16 064)
Total parcial: ingresos brutos en concepto de inversiones	623	(4 365)	260	15 707	12 225
Ingresos por cesión de valores	77	-	-	-	77
Comisión por gestión de inversiones y derechos de custodia	(595)	-	-	-	(595)
Total parcial: ingresos netos en concepto de inversiones	105	(4 365)	260	15 707	11 707
Desembolsos netos	(14 710)	-	-	-	(14 710)
Ganancias/(pérdidas) por el tipo de cambio	78	18 791	4	18 500	37 373
Saldo de cierre al 31 octubre 1998	154 293	1 560 559	202 649	307 793	2 225 294

ANEXO II

**VARIACIONES DE LA CARTERA DE INVERSIONES EN ACCIONES
OCTUBRE DE 1998**

(Equivalente en miles de USD)

	Acciones Japonesas	Acciones de Asia y Australasia (excluido el Japón)	Acciones de mercados emergentes	Acciones de América del Norte	Total
Saldo de apertura al 30 septiembre 1998	76 206	64 168	60 317	72 895	273 586
Ingresos en concepto de intereses	-	40	65	-	105
Ingresos en concepto de dividendos	-	244	70	91	405
Ganancias/(pérdidas) de capital realizadas	233	(1 846)	110	(593)	(2 096)
Ganancias/(pérdidas) de capital no realizadas	(4 947)	7 060	8 820	6 360	17 293
Ingresos brutos en concepto de inversiones	(4 714)	5 498	9 065	5 858	15 707
Ganancias/(pérdidas) cambiarias	14 384	3 020	1 096	-	18 500
Saldo de cierre al 31 octubre 1998	85 876	72 686	70 478	78 753	307 793

INESTABILIDAD DE LA CARTERA DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO EN QUE EL FIDA HA INVERTIDO EN LOS MERCADOS DE RENTA FIJA Y DE ACCIONES



