



FIDA
FONDO INTERNACIONAL DE DESARROLLO AGRÍCOLA

Junta Ejecutiva – 72° período de sesiones

Roma, 25 y 26 de abril de 2001

INFORME SOBRE LA CARTERA DE INVERSIONES DEL FIDA
CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE DE 2001

I. INTRODUCCIÓN

1. El siguiente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA abarca el período de tres meses que finalizó el 31 de marzo de 2001 e incluye cifras comparativas en relación con el año que terminó el 31 de diciembre de 2000 y con años anteriores.
2. El informe comprende secciones relativas a los siguientes temas: asignación de los activos, ingresos por concepto de inversiones y resultados.

II. ASIGNACIÓN DE LOS ACTIVOS

3. En el cuadro 1 se presenta, entre otras cosas, la distribución efectiva de las inversiones que componen la cartera entre los diversos tipos de activos, en comparación con la distribución prevista por la política al respecto. Durante el primer trimestre de 2001 no se hicieron transferencias entre carteras por concepto de asignación de activos. Sin embargo, la proporción correspondiente al conjunto de los instrumentos de renta fija se incrementó en un 5% respecto de la distribución prevista por la política en la materia, como resultado del rendimiento positivo, mientras que la proporción correspondiente a las acciones disminuyó como resultado de los rendimientos negativos.

Cuadro 1: resumen de las variaciones del efectivo y las inversiones, primer trimestre de 2001
(en miles de USD)

	Cartera administrada internamente	Bonos del estado globales	Cartera diversificada de renta fija	Acciones	Conjunto de la cartera total
Saldo de apertura (1° de enero de 2001)	33 902	887 924	205 541	940 824	2 068 191
Ingresos brutos por concepto de inversiones	445	18 478	6 419	(82 926)	(57 584)
Ingresos por cesión de valores	-	63	-	136	199
Comisiones, cargos e impuestos	(32)	(514)	(289)	(1 834)	(2 669)
Ingresos/(pérdidas) por concepto de inversiones	413	18 027	6 130	(84 624)	(60 054)
Transferencias debidas a asignaciones	-	-	-	-	-
Transferencias debidas a gastos	(2 222)	296	279	1 647	-
Transferencias entre carteras	(2 222)	296	279	1 647	-
Otros flujos netos	(24 703)	-	-	-	(24 703)
Variaciones cambiarias	(640)	(42 528)	41	(38 577)	(81 704)
Saldo al cierre (31 de marzo de 2001)	6 750	863 719	211 991	819 270	1 901 730
Distribución efectiva (porcentaje)	0,4	45,4	11,1	43,1	100,0
Distribución prevista (porcentaje)	5,0	40,0	10,0	45,0	100,0
Diferencia de las proporciones (porcentaje)	(4,6)	5,4	1,1	(1,9)	-

III. INGRESOS POR CONCEPTO DE INVERSIONES

4. En el cuadro 2 se muestran los ingresos por concepto de inversiones obtenidos en relación con las cuatro clases principales de activos. Los ingresos agregados netos por concepto de inversiones en el primer trimestre de 2001 fueron negativos, ya que se registraron pérdidas equivalentes a USD 60 054 000. Las inversiones de renta fija siguieron produciendo buenos resultados, pero las acciones continuaron arrojando resultados negativos, debido a que las perspectivas respecto de la economía mundial seguían siendo inciertas.

Cuadro 2: ingresos netos por concepto de inversiones
(en miles de USD)

	Primer trimestre de 2001	2000	1999	1998	1997
Cartera administrada internamente	413	3 654	3 114	4 834	18 633
Bonos del Estado globales	18 027	74 625	(43 977)	195 506	154 228
Cartera diversificada de renta fija	6 130	17 615	3 832	6 130	-
Acciones	(84 624)	(143 744)	231 500	(18 571)	(8 921)
Conjunto de la cartera	(60 054)	(47 850)	194 469	187 899	163 940

5. En el cuadro 3 se indican los ingresos netos en relación con los diversos sectores de la cartera de renta fija correspondientes al primer trimestre de 2001. Durante el período en examen, todos los sectores de la cartera arrojaron resultados positivos y su rendimiento superó al de las bases de referencia respectivas.

**Cuadro 3: ingresos por concepto de inversiones relativos a la cartera de renta fija,
primer trimestre de 2001**
(en miles de USD)

	Cartera administrada internamente	Cartera global de renta fija	Cartera diversificada de renta fija	Total cartera de renta fija
Intereses devengados por las inversiones en valores de renta fija y las cuentas bancarias	445	10 635	3 846	14 926
Ingresos por concepto de dividendos	-	-	-	-
Ganancias de capital realizadas	-	8 055	487	8 542
Ganancias de capital no realizadas	-	(212)	2 086	1 874
Total parcial: ingresos brutos por concepto de inversiones	445	18 478	6 419	25 342
Ingresos por cesión de valores	-	63	-	63
Comisiones de los administradores de las inversiones	-	(378)	(205)	(583)
Derechos de custodia	(19)	(84)	(56)	(159)
Comisiones de asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de inversiones	-	(79)	(18)	(97)
Impuestos	-	-	-	-
Otros gastos de inversión	(13)	27	(10)	4
Ingresos netos por concepto de inversiones	413	18 027	6 130	24 570
Tasa bruta de rendimiento (primer trimestre)	1,40	2,08	3,12	2,27
Tasa de rendimiento de referencia (primer trimestre)	0,96	1,99	3,08	2,17
Diferencia positiva/(negativa) (primer trimestre)	0,44	0,09	0,04	0,10

6. En el cuadro 4 se muestran las pérdidas netas en relación con los diversos mandatos de la cartera de acciones durante el primer trimestre de 2001. Todos los mandatos de acciones resultaron adversamente afectados por las condiciones económicas y el clima del mercado y, en consecuencia, su rendimiento fue negativo. Las acciones de América del Norte, en particular, se vieron afectadas por los constantes resultados negativos del sector tecnológico, así como de la mayoría de los demás sectores. En los mandatos relativos a acciones de todo el mundo y acciones de Europa se registró una evolución similar. Los mandatos relativos a acciones del Japón, de Australasia y de mercados emergentes produjeron resultados negativos pero en menor medida, si bien siguieron estando caracterizados por la inestabilidad y arrojaron resultados mixtos. La recuperación económica en América Latina tuvo un efecto positivo en el rendimiento de las acciones de mercados emergentes, que contrarrestó en cierto grado la tendencia negativa.

Cuadro 4: ingresos por concepto de inversiones en acciones, primer trimestre de 2001
(en miles de USD)

	Acciones del Japón	Acciones de Asia y Australasia	Acciones de mercados emergentes	Cobertura del riesgo cambiario	Acciones de América del Norte	Acciones de Europa	Acciones de todo el mundo	Total de la cartera de acciones
Intereses devengados por las inversiones en valores de renta fija y las cuentas bancarias	-	47	172	129	6	27	12	393
Ingresos por concepto de dividendos	443	617	358	-	588	452	669	3 127
Ganancias de capital realizadas	(145)	429	(3 527)	-	(771)	(2 452)	(8 635)	(15 101)
Ganancias de capital no realizadas	(558)	(6 627)	543	-	(26 872)	(19 320)	(18 511)	(71 345)
Total parcial: pérdidas brutas por concepto de inversiones	(260)	(5 534)	(2 454)	129	(27 049)	(21 293)	(26 465)	(82 926)
Ingresos por cesión de valores	5	19	1	-	79	4	28	136
Comisiones de los administradores de las inversiones	(144)	(144)	(253)	-	(297)	(204)	(246)	(1 288)
Derechos de custodia	(13)	(43)	(101)	(7)	(82)	(58)	(108)	(412)
Comisiones de asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de inversiones	(11)	(8)	(7)	(1)	(19)	(17)	(20)	(83)
Impuestos	-	(19)	(14)	-	26	(30)	(25)	(62)
Otros gastos de inversión	-	1	(4)	-	-	13	1	11
Ingresos netos por concepto de inversiones	(423)	(5 728)	(2 832)	121	(27 342)	(21 585)	(26 835)	(84 624)
Tasa bruta de rendimiento (primer trimestre).	(0,20)	(5,78)	(2,96)	N/A	(12,48)	(11,38)	(11,92)	(8,82)
Tasa de rendimiento de referencia (primer trimestre)	(0,03)	(5,05)	(5,06)	N/A	(11,40)	(9,60)	(9,72)	(7,82)
Diferencia positiva/(negativa) (primer trimestre)	(0,17)	(0,73)	2,10	N/A	(1,08)	(1,78)	(2,20)	(1,00)

IV. RESULTADOS

7. Los resultados de los diversos mandatos de la cartera de inversiones se miden utilizando bases de referencia independientes predeterminadas, que indican el rendimiento que cabe prever de la gestión pasiva de sectores definidos del mercado. Los principales índices empleados son el índice de bonos públicos objeto de transacción a nivel mundial (*Global Government Bonds Traded Index*) de J.P. Morgan y el índice Morgan Stanley de capitalización de acciones de todo el mundo (*Morgan Stanley Capitalization Index for Global Equities*).

8. Como se aprecia en el cuadro 5, en el primer trimestre se registró una tasa general de rendimiento de -2,94%, lo que constituye una diferencia negativa de 43 puntos básicos frente a la base de referencia, diferencia que obedeció a los resultados negativos arrojados por las acciones.

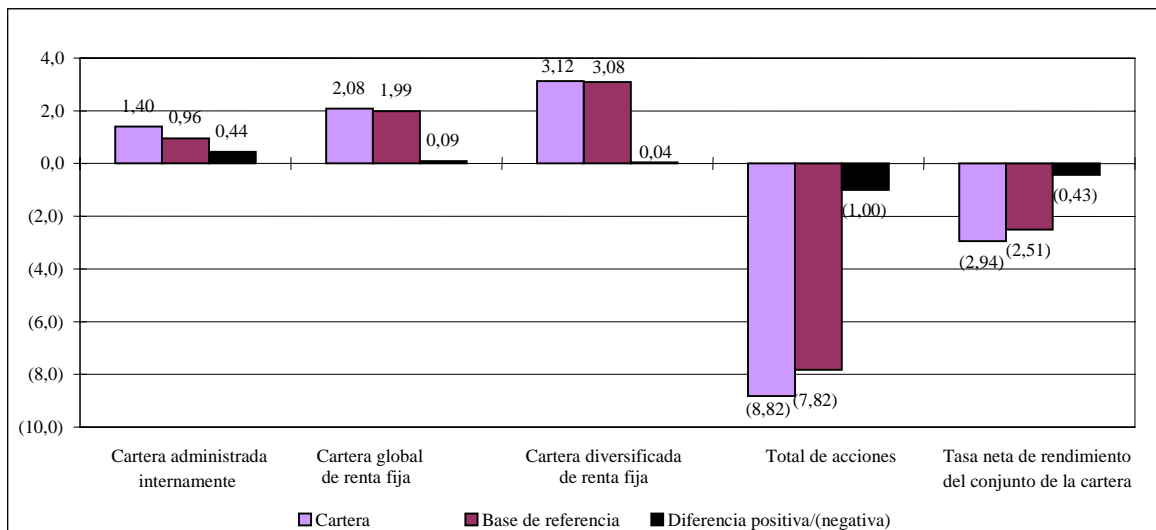
**Cuadro 5: resultados globales comparados con las bases de referencia,
primer trimestre de 2001**

Cartera	Primer trimestre de 2001		
	Tasa de rendimiento (porcentaje)		Diferencia positiva/(negativa)
	de la cartera	de referencia	
Cartera administrada internamente	1,40	0,96	0,44
Cartera global de renta fija	2,08	1,99	0,09
Cartera diversificada de renta fija	3,12	3,08	0,04
Cartera total de acciones	(8,82)	(7,82)	(1,00)
Tasa bruta de rendimiento del conjunto de la cartera	(2,82)	(2,39)	(0,43)
Menos: gastos	(0,12)	(0,12)	0,00
Tasa neta de rendimiento del conjunto de la cartera	(2,94)	(2,51)	(0,43)

9. En el anexo I se presentan de forma gráfica los detalles de los resultados logrados durante el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2001.

RENDIMIENTO, PRIMER TRIMESTRE DE 2001

RENDIMIENTO DE LA CARTERA EN CONJUNTO



RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE ACCIONES

