

a

FIDA

FONDO INTERNACIONAL DE DESARROLLO AGRÍCOLA

Junta Ejecutiva – 80º período de sesiones

Roma, 17 y 18 de diciembre de 2003

INFORME SOBRE LA CARTERA DE INVERSIONES DEL FIDA CORRESPONDIENTE AL TERCER TRIMESTRE DE 2003

ADICIÓN

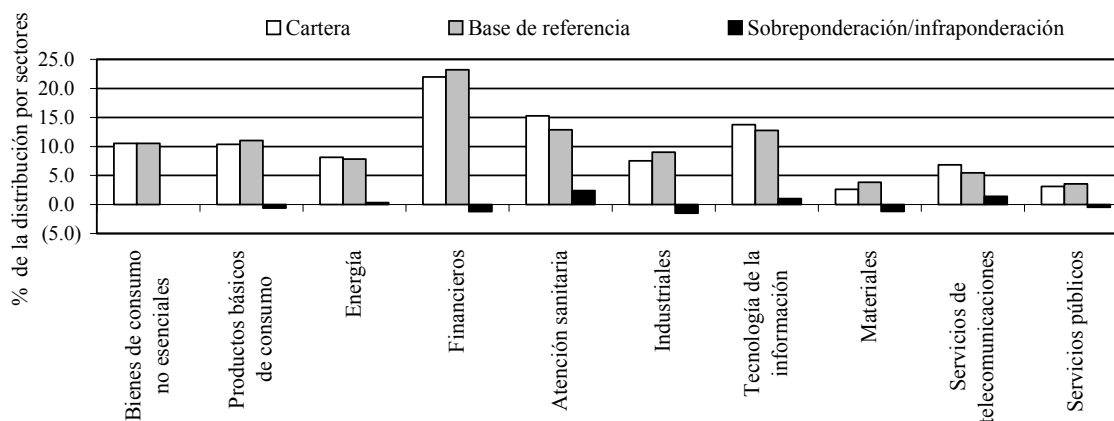
I. INTRODUCCIÓN

1. En la presente adición se proporciona información sobre la distribución por sectores de las tenencias en acciones de la cartera de inversiones al 30 de septiembre de 2003, concretamente desglosada por sectores industriales, y se utilizan las clasificaciones aplicadas en los índices de referencia de la cartera en relación con esos sectores.

II. DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE LA CARTERA DE ACCIONES

2. En el gráfico 1 se presenta la distribución por sectores de la cartera total de acciones al 30 de septiembre de 2003, comparada con la correspondiente a la base de referencia agregada.

Gráfico 1: Distribución por sectores de la cartera total de acciones al 30 de septiembre de 2003



3. Como se muestra en el gráfico 1, los tres sectores principales de la cartera total de acciones y su base de referencia agregada fueron los financieros, la atención sanitaria y la tecnología de la información, que en conjunto representan aproximadamente el 50% de la cartera y su base de referencia agregada. Otros sectores importantes son los bienes de consumo no esenciales y los productos básicos de consumo. Al 30 de septiembre de 2003, la cartera total de acciones no mostraba una sobreponderación o infraponderación significativa con respecto a la base de referencia agregada; la mayor desviación por sector correspondía a un 2,4% de sobreponderación en el sector de la atención sanitaria.

4. En el cuadro 1 se muestra la distribución por sectores de las dos subcarteras, es decir, la de acciones de América del Norte y la de Europa, comparada con las distribuciones por sectores de sus respectivas bases de referencia.

Cuadro 1: Distribución por sectores de la cartera de acciones, por subcarteras, al 30 de septiembre de 2003
(porcentaje)

| Sector industrial | Acciones de América del Norte | | | Acciones de Europa | | | Cartera total de acciones | | |
|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|--------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| | Cartera | Base de referencia ^a | Sobreponderación/infraponderación | Cartera | Base de referencia ^b | Sobreponderación/infraponderación | Cartera | Base de referencia ^b | Sobreponderación/infraponderación |
| Bienes de consumo no esenciales | 12,2 | 10,7 | 1,5 | 7,7 | 10,2 | (2,5) | 10,5 | 10,5 | (0,0) |
| Productos básicos de consumo | 7,8 | 11,5 | (3,7) | 14,6 | 10,2 | 4,4 | 10,4 | 11,0 | (0,6) |
| Energía | 5,4 | 5,7 | (0,3) | 12,6 | 11,3 | 1,3 | 8,1 | 7,8 | 0,3 |
| Financieros | 20,3 | 20,9 | (0,6) | 24,7 | 27,0 | (2,3) | 22,0 | 23,2 | (1,2) |
| Atención sanitaria | 16,5 | 13,9 | 2,6 | 13,2 | 11,2 | 2,0 | 15,3 | 12,9 | 2,4 |
| Industriales | 8,5 | 10,4 | (1,9) | 5,9 | 6,7 | (0,8) | 7,5 | 9,0 | (1,5) |
| Tecnología de la información | 19,3 | 17,7 | 1,6 | 4,6 | 4,6 | 0,0 | 13,7 | 12,8 | 1,0 |
| Materiales | 2,5 | 2,8 | (0,3) | 2,8 | 5,5 | (2,7) | 2,6 | 3,8 | (1,2) |
| Servicios de telecomunicaciones | 4,1 | 3,4 | 0,7 | 11,3 | 8,8 | 2,5 | 6,8 | 5,4 | 1,4 |
| Servicios públicos | 3,4 | 3,0 | 0,4 | 2,6 | 4,5 | (1,9) | 3,1 | 3,6 | (0,5) |
| Total | 100,0 | 100,0 | - | 100,0 | 100,0 | - | 100,0 | 100,0 | - |

^a El índice de referencia es Standard & Poor's 500.

^b El índice de referencia es el índice de capitalización de Morgan Stanley para las acciones europeas.

^c El índice de referencia es el agregado ponderado del Standard & Poor's 500 para las acciones de América del Norte y del índice de capitalización de Morgan Stanley para las acciones europeas.

5. Como se indica en el cuadro 1, los dos sectores comunes principales de las carteras de acciones de América del Norte y Europa y sus bases de referencia respectivas fueron los financieros y la atención sanitaria. Como rasgo general, la cartera de América del Norte y su base de referencia han asignado una mayor proporción al sector de la tecnología de la información que la cartera de acciones de Europa que, por su parte, se ha concentrado en los servicios financieros, la energía y los servicios de telecomunicaciones.

6. La cartera de acciones de América de Norte adoptó una posición prácticamente neutral en muchos sectores y mostró una sobreponderación en el sector de la atención sanitaria (+2,6%), que fue compensada por una infraponderación en productos básicos de consumo (-3,7%). Como se señala en el documento EB 2003/80/R.12, la cartera de acciones de América del Norte arrojó resultados negativos en el tercer trimestre debido, principalmente, a la selección de títulos, mientras que la distribución por sectores tuvo un impacto menos negativo.

7. La cartera de acciones de Europa se caracterizó, en cierto modo, por una mayor sobreponderación e infraponderación en un gran número de sectores. La proporción asignada a cada sector estuvo motivada por el estilo de inversión adoptado por los administradores, que se centra en la selección de valores de calidad con perspectivas de crecimiento, por lo general, en acciones de empresas de alta capitalización. Por lo tanto, las principales sobreponderaciones se dieron en los sectores de productos básicos de consumo (+4,4%), servicios de telecomunicaciones (+2,5%) y atención sanitaria (+2,0%). En cambio, se infraponderaron los sectores de la cartera correspondientes a materiales (-2,7%) y bienes de consumo no esenciales (-2,5%) debido a las persistentes revisiones a la baja de los beneficios y a otros factores negativos. El sector de servicios financieros (-2,3%) también resultó claramente infraponderado. Como se señala en el documento EB 2003/80/R.12, la cartera arrojó resultados negativos en el tercer trimestre debido, principalmente, a la selección de títulos, mientras que la distribución por sectores tuvo un impacto menos negativo.