

Signatura: GC 38/L.7/Rev.1  
Tema: 10  
Fecha: 16 de febrero de 2015  
Distribución: Pública  
Original: Inglés

**S**



Invertir en la población rural

## **Declaración sobre la política de inversiones del Fondo Fiduciario para el Plan de seguro médico después de la separación del servicio del FIDA**

### **Nota para los Gobernadores**

#### Funcionarios de contacto:

#### Preguntas técnicas:

##### **Iain Kellet**

Vicepresidente Adjunto,  
Departamento de Operaciones Financieras  
Tel.: (+39) 06 5459 2403  
Correo electrónico: i.kellet@ifad.org

##### **Domenico Nardelli**

Director y Tesorero,  
División de Servicios de Tesorería  
Tel.: (+39) 06 5459 2251  
Correo electrónico: d.nardelli@ifad.org

#### Envío de documentación:

##### **Deirdre McGrenra**

Jefa de la Oficina de los Órganos Rectores  
Tel.: (+39) 06 5459 2374  
Correo electrónico: gb\_office@ifad.org

Consejo de Gobernadores — 38º período de sesiones  
Roma, 16 y 17 de febrero de 2015

---

**Para aprobación**

# Índice

<b>Acrónimos y siglas</b>	<b>i</b>
<b>Resumen</b>	<b>ii</b>
<b>Preámbulo</b>	<b>iii</b>
<b>Recomendación de aprobación</b>	<b>1</b>
<b>I. Alcance y objeto</b>	<b>1</b>
A. Definición del inversor y de los activos	2
B. Instancias y funciones	2
<b>II. Gobernanza</b>	<b>3</b>
A. Responsabilidades en la determinación, aplicación y seguimiento de la política de inversiones	3
B. Proceso de revisión y actualización de la política de inversiones	3
C. Responsabilidades en la aprobación de las directrices en materia de inversiones y sus modificaciones	3
D. Responsabilidades en la contratación y el cese de funciones del administrador externo de inversiones, el banco custodio y otros asesores financieros	3
E. Responsabilidades en el seguimiento del administrador externo de inversiones, el banco custodio y otros asesores financieros	4
F. Responsabilidades en la determinación de la distribución de los activos	5
G. Responsabilidades en la gestión y el seguimiento del riesgo y en la presentación de informes al respecto	5
<b>III. Objetivos en materia de inversiones, rendimiento y riesgo</b>	<b>5</b>
A. Objetivo general en materia de inversiones	5
B. Tolerancia al riesgo	6
C. Clases de activos admisibles	6
D. Consideraciones fiscales y otros privilegios e inmunidades	8
<b>IV. Marco de gestión del riesgo y medición de los resultados</b>	<b>9</b>
A. Marco de gestión del riesgo, presupuestación del riesgo y proceso de adopción de decisiones	9
B. Tipos de riesgo y su medición	10
C. Medición y comunicación de los resultados	11
D. Seguimiento del cumplimiento	11
<b>Anexos</b>	
I. Presupuesto de riesgo – cartera de inversiones del ASMCS	12
II. Presupuesto de riesgo y distribución estratégica de los activos al 31 de diciembre de 2014	13
III. Establecimiento de un Fondo Fiduciario para el Plan de seguro médico después de la separación del servicio del FIDA	14

## Acrónimos y siglas

ASMCS	Plan de seguro médico después de la separación del servicio
CFA	Instituto de analistas financieros colegiados
CVaR	valor en riesgo condicional (conditional value at risk)
FALCO	Comité Asesor en Gestión del Activo y el Pasivo, Asuntos Financieros e Inversiones
FAO	Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura
FISCO	Comité Asesor en Asuntos Financieros e Inversiones
GIPS	normas mundiales sobre los resultados de las inversiones
TRE	División de Servicios de Tesorería

## Resumen

1. El Consejo de Gobernadores estableció el Fondo Fiduciario para el Plan de seguro médico después de la separación del servicio (ASMCS) del FIDA en 2003 mediante la Resolución 132/XXVI, con el fin de garantizar que se asignasen los fondos necesarios para las prestaciones médicas a los funcionarios que percibieran una pensión de las Naciones Unidas. La resolución indica que la administración de las inversiones deberá ajustarse a la declaración sobre la política de inversiones del FIDA y que se prohíbe la inversión en acciones e instrumentos similares.
2. Dada la especificidad de los objetivos de inversión del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA, el horizonte de las inversiones de este Fondo Fiduciario y los riesgos conexos, dentro del marco de las normas de la mencionada política, en 2012 la División de Servicios y Tesorería (TRE) formuló una estrategia de inversión específica que fue aplicada por un administrador externo. Según indican los estados financieros de 2013, el Fondo Fiduciario cuenta con un excedente de fondos del 11 %, <sup>1</sup> ya que los activos ascienden a USD 69,6 millones y las obligaciones a USD 62,5 millones.
3. En junio de 2013, la TRE presentó al Comité de Auditoría la recomendación de que se realizara un estudio independiente a fin de revisar la estrategia de inversión y la distribución de los activos en el contexto del coeficiente de financiación del ASMCS y de la evolución de la situación en los mercados financieros.
4. El resultado del estudio confirmó que la actual distribución de los activos es casi óptima. No obstante, también señaló que, para minimizar cualquier déficit de fondos y la posibilidad de que se necesiten contribuciones extraordinarias provenientes de los recursos ordinarios del FIDA, en el mediano plazo la cartera óptima debería incluir acciones así como títulos de deuda de mercados emergentes en moneda local.
5. En la 131ª reunión del Comité de Auditoría celebrada en marzo y el 111º período de sesiones de la Junta de abril de 2014 se presentaron las recomendaciones basadas en el estudio, más la recomendación adicional de alinear el procedimiento de aprobación de la declaración sobre la política de inversiones del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA con el adoptado por el Consejo de Gobernadores para la declaración sobre la política de inversiones del FIDA mediante la delegación de la facultad de aprobación a la Junta Ejecutiva. El Comité de Auditoría y la Junta Ejecutiva respectivamente ratificaron y aprobaron las recomendaciones y encargaron a la dirección que:
  - presentase una declaración sobre la política de inversiones del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA a la 134ª reunión del Comité de Auditoría en noviembre y al 113º período de sesiones de la Junta Ejecutiva en diciembre de 2014;
  - incluyese las acciones y los títulos de deuda de mercados emergentes en moneda local en las clases de activos admisibles, y
  - solicitase al Consejo de Gobernadores que delegase la facultad de aprobación para la declaración sobre la política de inversiones del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA en la Junta Ejecutiva a fin de alinear los procedimientos con el proceso de aprobación de la declaración sobre la política de inversiones del FIDA.

---

<sup>1</sup> La práctica adecuada indica que debería contarse con activos por un valor superior al valor de las obligaciones.

6. La declaración sobre la política de inversiones del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA refleja la especificidad del Fondo Fiduciario para el ASMCS, pero se ajusta al formato de la declaración sobre la política de inversiones del FIDA y, cuando corresponde, incorpora también una serie de disposiciones de esta última, como por ejemplo, las secciones sobre la gobernanza y el marco de gestión del riesgo.
7. El proyecto de resolución del Consejo de Gobernadores presentado en el anexo III modifica la Resolución 132/XXVI al incluir la delegación de la facultad de aprobación de la declaración sobre la política de inversiones del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA en la Junta Ejecutiva, eliminar el requisito de ajustarse a la declaración sobre la política de inversiones del FIDA en el caso de los recursos ordinarios y dejar sin efecto la exclusión de invertir en acciones.

## Preámbulo

- I. La presente declaración sobre la política de inversiones se adopta con el fin de abordar la necesidad de establecer directivas básicas para la inversión de los recursos del Fondo Fiduciario para el Plan de seguro médico después de la separación del servicio (ASMCS) del FIDA. Tiene por objeto aplicar los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, en la medida de lo posible y dentro del objetivo y las funciones establecidas en la Resolución 132/XXVI del Consejo de Gobernadores que establece el mencionado Fondo Fiduciario.
- II. La responsabilidad de establecer la declaración sobre la política de inversiones dentro de los parámetros fijados por el Consejo de Gobernadores corresponde a la Junta Ejecutiva, mientras que el Presidente sigue siendo responsable de aprobar las directrices aplicables al personal y los administradores externos de fondos por lo que se refiere a la inversión de los recursos del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA.<sup>2</sup>

---

<sup>2</sup> La estructura orgánica, las funciones y las responsabilidades establecidas en el Marco de control interno para las inversiones del FIDA (EB 2013/110/R.30/Add.1) se aplican también en esta declaración sobre la política de inversiones.

## Recomendación de aprobación

Se invita al Consejo de Gobernadores a que apruebe el documento (GC 38/L.7) referido a la declaración sobre la política de inversiones del Fondo Fiduciario para el Plan de seguro médico después de la separación del servicio (ASMCS) del FIDA y a aprobar el proyecto de resolución que figura en la página 14 del presente documento.

## Declaración sobre la política de inversiones del Fondo Fiduciario para el Plan de seguro médico después de la separación del servicio del FIDA

### I. Alcance y objeto

1. La presente declaración se ha redactado de conformidad con los elementos constitutivos de una declaración sobre políticas de inversiones para inversores institucionales, preparados por el Instituto de analistas financieros colegiados (CFA), en los que se indican los componentes de que debería constar una declaración sobre políticas de inversiones. Los componentes mínimos de tal tipo de declaración se refieren al régimen de gestión de las inversiones, los objetivos en materia de rendimiento y riesgo y los criterios relativos a los resultados y la gestión del riesgo.<sup>1</sup>
2. La declaración sobre la política de inversiones del Fondo Fiduciario para el Plan de seguro médico después de la separación del servicio (ASMCS) del FIDA rige las inversiones de los activos de dicho Fondo Fiduciario y ofrece un marco para la gestión de las inversiones. Con ella se pretende documentar como sigue la política de inversiones del Fondo Fiduciario:
  - a) determinando las principales funciones y responsabilidades correspondientes al régimen de gestión de la cartera de inversiones del Fondo Fiduciario (sección II);
  - b) fijando los objetivos de inversión del Fondo Fiduciario relativos al rendimiento y el riesgo, incluidas las clases de activos admisibles (sección III);
  - c) definiendo los principales componentes de las directrices en materia de inversiones (sección III), y
  - d) estableciendo criterios formales para medir, vigilar y evaluar los resultados y el riesgo (sección IV).
3. Cuando corresponda, la declaración sobre la política de inversiones del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA se ceñirá a la declaración sobre políticas de inversiones que se aplica en el caso de la cartera de inversiones del FIDA para los recursos ordinarios.
4. En consecuencia, el presente documento se divide en cuatro secciones. El anexo I se considera parte integral de este documento, mientras que el anexo II se facilita exclusivamente a efectos de información.

<sup>1</sup> CFA Institute: *Elements of an Investment Policy Statement for Institutional Investors*, ISBN 987-0-938367-32-1 (mayo de 2010), [www.cfapubs.org/doi/abs/10.2469/ccb.v2010.n13.1](http://www.cfapubs.org/doi/abs/10.2469/ccb.v2010.n13.1).

## A. Definición del inversor y de los activos

5. El Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA se estableció de conformidad con la Resolución 132/XXVI del Consejo de Gobernadores.
6. El ASMCS es administrado por la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) y brinda prestaciones médicas a los funcionarios que perciben una pensión de las Naciones Unidas y los ex funcionarios que reúnen los requisitos correspondientes, en un régimen de reparto de los costos. Con arreglo a la Norma Internacional de Contabilidad n° 19 (NIC 19 revisada), el Fondo Fiduciario se estableció para cubrir las obligaciones del FIDA en virtud del ASMCS.
7. Se ha estipulado que el FIDA será el administrador del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA, lo cual conlleva también la responsabilidad de gestionar las inversiones del fondo.<sup>2</sup>

## B. Instancias y funciones

8. Esta sección se basa en la sección I.B (Instancias y funciones) de la declaración sobre la política de inversiones del FIDA, y toda modificación efectuada a la misma se aplicará *mutatis mutandis* a esta declaración de política de inversiones.

### Consejo de Gobernadores

9. El Consejo de Gobernadores, órgano plenario supremo del FIDA, está integrado por representantes de los Estados miembros. El FIDA delega todas sus facultades en el Consejo de Gobernadores. Con sujeción a las limitaciones enunciadas en los estatutos del FIDA, el Consejo puede a su vez delegar sus facultades en la Junta Ejecutiva.

### Junta Ejecutiva

10. La Junta Ejecutiva, órgano ejecutivo no plenario del FIDA, está integrada por 36 Estados miembros. Además de supervisar las funciones asignadas al Presidente, se encarga de las operaciones generales del FIDA y ejerce las facultades previstas en los estatutos o delegadas en ella por el Consejo de Gobernadores.

**Comité de Auditoría.** La Junta Ejecutiva ha establecido un órgano subsidiario, el Comité de Auditoría, al que ha remitido, entre otras cosas, cuestiones relativas a la inversión de los recursos del FIDA antes de que la Junta adoptara decisiones al respecto.

### Presidente

11. Bajo el control y la dirección del Consejo de Gobernadores y la Junta Ejecutiva, el Presidente supervisa, organiza, nombra y dirige al personal del FIDA y se encarga de la gestión de los asuntos de este.

**Asesoramiento.** Para desempeñar las funciones relativas a la gestión financiera y las inversiones, el Presidente ha establecido un comité de gestión, el Comité Asesor en Asuntos Financieros e Inversiones (FISCO), encargado de asesorar en materia de inversiones y asuntos financieros.

---

<sup>2</sup> Resolución 132/XXVI del Consejo de Gobernadores.

**Foro de debate.** Para facilitar el debate, el examen y el análisis de las cuestiones técnicas y operacionales en un contexto financiero y de inversión amplio, el Presidente ha creado un foro del personal que formula recomendaciones al respecto, el Comité Asesor en Gestión del Activo y el Pasivo, Asuntos Financieros e Inversiones (FALCO).

**Dependencias orgánicas.** En ejercicio de su facultad de organizar al personal, el Presidente configura de vez en cuando la estructura orgánica del FIDA.

## II. Gobernanza

12. Esta sección se basa en la sección II (Gobernanza) de la declaración sobre la política de inversiones del FIDA, y toda modificación efectuada a la misma se aplicará *mutatis mutandis* a esta declaración sobre la política de inversiones.

### A. Responsabilidades en la determinación, aplicación y seguimiento de la política de inversiones

13. El Presidente velará por la aplicación y el seguimiento de todos los aspectos de la declaración sobre la política de inversiones.

### B. Proceso de revisión y actualización de la política de inversiones

14. Cada tres años se revisará la idoneidad de la declaración sobre la política de inversiones y se incorporará el resultado de un estudio de la gestión del activo y el pasivo, que será efectuado por un asesor financiero profesional. La Junta Ejecutiva revisará cada año la idoneidad de la declaración, en su último período de sesiones de cada año civil, sobre la base de un informe que le presentará el Presidente. Habiendo examinado el informe, la Junta Ejecutiva podrá modificar y actualizar la declaración en consecuencia.

### C. Responsabilidades en la aprobación de las directrices en materia de inversiones y sus modificaciones

15. El Presidente aprobará y adoptará directrices en materia de inversiones para la gestión de la cartera de inversiones teniendo debidamente en cuenta la declaración de la política de inversiones.

### D. Responsabilidades en la contratación y el cese de funciones del administrador externo de inversiones, el banco custodio y otros asesores financieros

16. El Presidente es responsable del nombramiento y el cese de funciones del administrador externo de inversiones, el banco custodio y los demás asesores financieros necesarios para realizar las inversiones del Fondo.
17. Para seleccionar al administrador externo de inversiones, el banco custodio y los demás asesores financieros, el Presidente aplicará un proceso de selección consonante con las Directrices del FIDA para la adquisición de bienes y la contratación de obras y servicios en la Sede.
18. El administrador externo de inversiones debe cumplir los siguientes requisitos iniciales para su admisión en el proceso de selección:
- a) el administrador respetará la legislación y la reglamentación vigentes en el país en cuestión en materia de servicios financieros, incluidas las facultades del órgano normativo competente;

- b) el administrador procurará cumplir las normas mundiales sobre los resultados de las inversiones (GIPS) y facilitar al menos una vez por trimestre datos históricos sobre los resultados, calculados mediante un sistema de ponderación en el tiempo sobre la base de una combinación de cuentas plenamente discrecionales o un estilo de inversión semejante y comunicados con y sin deducción de las comisiones;
  - c) el administrador presentará información detallada de la trayectoria de la sociedad de administración de inversiones, su personal más destacado, sus principales clientes, sus comisiones y su personal de apoyo, y
  - d) el administrador explicará con claridad la estrategia de inversión que seguirá y documentará su aplicación continua a medida que pase el tiempo.
19. El administrador externo de inversiones seleccionado recibe un nombramiento formal cuando el Presidente firma su contrato de administración de inversiones. En este acuerdo se indican las responsabilidades que le incumben.<sup>3</sup>
20. Se envía un ejemplar de la presente declaración a cada sociedad de administración de inversiones seleccionada para prestar servicios de inversión al FIDA. En el marco del acuerdo, cada sociedad acusará recibo del documento y confirmará por escrito la aceptación de su contenido. La divulgación de la declaración tiene por objeto poner en conocimiento de cada administrador los principios generales, entendidos como base común o a efectos de su aplicación a las directrices en materia de inversiones correspondientes a la cartera de inversiones.

#### **E. Responsabilidades en el seguimiento del administrador externo de inversiones, el banco custodio y otros asesores financieros**

21. El Presidente velará por que las dependencias orgánicas pertinentes, debidamente equipadas, asuman la responsabilidad de forjar y mantener relaciones con el administrador externo de inversiones y el banco custodio.
22. El Presidente velará por que el administrador de inversiones seleccionado cumpla su mandato en el marco de las obligaciones contractuales expuestas en el correspondiente contrato de administración de inversiones, incluidas las directrices en materia de inversiones incorporadas en cada contrato. Esta labor podrá constar de lo siguiente:
- a) seguimiento de cualquier asunto relativo al cumplimiento por parte del administrador externo de inversiones, a raíz de la preparación de informes sobre el cumplimiento y/o de alertas derivadas de los mismos. Todas las cuestiones de cumplimiento se resumirán en un informe mensual de auditoría del cumplimiento;
  - b) seguimiento de los criterios aplicables para "someter a vigilancia especial" a un administrador de inversiones con miras a estudiar su posible sustitución;
  - c) seguimiento mensual de los resultados del administrador externo de inversiones en relación con el índice de referencia y otros indicadores básicos de resultados (se presenta un informe anual a la Junta Ejecutiva);

---

<sup>3</sup> Dichas responsabilidades incluyen: el mandato de la inversión, la responsabilidad del administrador, las declaraciones y garantías, el índice de referencia de los resultados, las comisiones, las obligaciones de presentar información y otros requisitos administrativos. En cada contrato se incorporan la declaración sobre la política de inversiones y las directrices en materia de inversiones que procedan.



- d) examen mensual y trimestral de las estadísticas sobre los resultados y el riesgo aportadas por el banco custodio;
  - e) examen a fin de mes de las operaciones de compraventa, y
  - f) celebración periódica de reuniones de examen con el administrador externo de inversiones y otros proveedores de servicios.
23. En lo que respecta al banco custodio, el Presidente velará por que se lleve a cabo lo siguiente:
- a) vigilar el cumplimiento del acuerdo marco de custodia;
  - b) vigilar el cumplimiento del acuerdo de prestación de servicios y los indicadores básicos de resultados que formen parte del acuerdo marco de custodia, y
  - c) programar reuniones trimestrales para examinar los servicios prestados.

#### **F. Responsabilidades en la determinación de la distribución de los activos**

24. La distribución estratégica de los activos está determinada por las características financieras y actuariales de las obligaciones del ASMCS y el presupuesto de riesgo del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA. Esta distribución estratégica será verificada en un ciclo de tres años mediante un estudio de la gestión del activo y el pasivo efectuado por un asesor financiero profesional.
25. En el marco de este enfoque se realizan los ajustes necesarios a la composición de la cartera de inversiones a fin de contribuir a que esta sea óptima, mitigar los riesgos y mantenerse dentro del presupuesto de riesgo aprobado. El presupuesto de riesgo para la cartera en general es aprobado por la Junta Ejecutiva, y dentro de ese límite el Presidente aprueba la distribución de los activos para la cartera de inversiones.

#### **G. Responsabilidades en la gestión y el seguimiento del riesgo y en la presentación de informes al respecto**

26. El Presidente velará por el seguimiento y el cumplimiento del presupuesto de riesgo, el seguimiento del riesgo de inversión y el seguimiento del cumplimiento respecto de la cartera administrada externamente. Esta labor podrá constar de lo siguiente:
- a) dar seguimiento a cualquier asunto relativo al cumplimiento junto con el administrador externo de inversiones;
  - b) dar seguimiento junto con el administrador externo cuando los niveles de riesgo alcancen el límite máximo admisible según lo indicado en el presupuesto de riesgo;
  - c) examinar mensualmente los niveles de las mediciones del presupuesto de riesgo y otras mediciones del riesgo pertinentes, y
  - d) examinar el nivel de alineación de los activos del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA con la exposición al riesgo cambiario de las obligaciones del FIDA en virtud del ASMCS a efectos de la cobertura del riesgo cambiario y recomendar las medidas correctivas necesarias, cuando corresponda.

### **III. Objetivos en materia de inversiones, rendimiento y riesgo**

#### **A. Objetivo general en materia de inversiones**

27. El Consejo de Gobernadores adoptó la Resolución 132/XXVI, donde se dispone que el FIDA invertirá los recursos del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA con prudencia y sin fines especulativos. En virtud de esta resolución, las inversiones de dicho Fondo Fiduciario adoptarán los principios generales para la inversión de fondos establecidos en el apartado 2 del artículo VIII del Reglamento Financiero del FIDA para los recursos ordinarios, a saber:

- a) **Seguridad**, entendiéndose que se preservará el valor de los activos, lo que implica que no deberá haber rendimientos negativos dentro de los parámetros del presupuesto de riesgo aprobado por la Junta Ejecutiva;
- b) **Liquidez**, entendiéndose por ello la liquidez de activos. La cartera deberá invertirse en instrumentos negociados públicamente en un volumen suficiente para facilitar, en la mayoría de las condiciones del mercado, una venta rápida sin un efecto significativo en el precio de mercado;<sup>4</sup>
- c) **Rendimiento**, entendiéndose que el rendimiento promedio a largo plazo para un período de 40 años deberá igualar o superar el rendimiento utilizado como tipo de descuento para valorar el monto de las obligaciones del ASMCS calculadas utilizando la metodología de valoración de la financiación<sup>5</sup> a fin de minimizar todo déficit y contribución extraordinaria proveniente del presupuesto ordinario del FIDA, como se prevé en el documento GC 26/L.7.

## B. Tolerancia al riesgo

28. El nivel de riesgo asumido debe concordar con el objetivo general en materia de inversiones del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA, tal como se establece anteriormente en el párrafo 27 de la sección III.A. Se entiende y reconoce que para cumplir estos objetivos hace falta aceptar cierto grado de riesgo. En el marco de presupuestación del riesgo se determinan y aprueban niveles cuantificados de tolerancia al riesgo. El Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA y sus instancias están obligados a entender los riesgos y a medirlos y vigilarlos de forma permanente.

## C. Clases de activos admisibles

29. En el marco de la distribución de los activos del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA son admisibles las siguientes clases de activos:

### Instrumentos a corto plazo

- a) inversiones a corto plazo, entre otros, depósitos a plazo, bonos con vinculación crediticia, obligaciones con interés variable, bonos del Tesoro, etc.

### Títulos de renta fija

- b) Títulos del Estado y de organismos públicos
- c) Títulos del Estado y de organismos públicos vinculados a la inflación
- d) Títulos supranacionales
- e) Títulos respaldados por activos (solo emitidos o garantizados por organismos)
- f) Títulos de empresas
- g) Títulos de deuda pública de mercados emergentes<sup>6</sup> denominados en moneda local y en divisas

### Acciones

- h) Acciones de mercados desarrollados

<sup>4</sup> El ASMCS funciona en régimen de financiación con cargo a los ingresos corrientes, sufragándose los gastos de cada año con consignaciones del presupuesto anual y las contribuciones del personal. Por consiguiente, el propósito del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA es cubrir los costos del seguro médico después de la separación del servicio para el personal que tenga derecho al mismo si el FIDA dejara de existir.

<sup>5</sup> Las contribuciones extraordinarias al Fondo Fiduciario se realizan sobre la base del monto de la obligación obtenido mediante la metodología de valoración de la financiación en contraposición con la valoración contable, dado que la primera se utiliza para calcular el coeficiente de financiación.

<sup>6</sup> Incluidos los emisores cuasisoberanos que sean como mínimo 50 % del Estado.

30. En el siguiente cuadro se describen las principales clases de activos admisibles y los requisitos mínimos de calidad crediticia (según corresponda). En el anexo II se indica la distribución actual de los activos para información.

**Clases de activos admisibles y niveles mínimos de calificación crediticia**

<i>CLASES DE ACTIVOS ADMISIBLES</i>	
<i>Renta fija</i>	<i>Niveles mínimos de calificación crediticia (S&amp;P, Moody's y Fitch)</i>
Inversiones a corto plazo	La calificación mínima a corto plazo de la contraparte ha de ser A-1 (S&P o Fitch) o P-1 (Moody's)
Títulos del Estado y de organismos públicos de renta fija	Calificación de valor de inversión
Títulos del Estado y de organismos públicos de renta fija vinculados a la inflación	Calificación de valor de inversión
Títulos supranacionales	Calificación de valor de inversión
Títulos respaldados por activos (solo emitidos o garantizados por organismos)	AAA*
Bonos de empresas	Calificación de valor de inversión
Títulos de deuda pública de mercados emergentes denominados en moneda local y en divisas	Calificación de valor de inversión
<i>Acciones</i>	<i>Índice</i>
Acciones de mercados desarrollados	Índice MSCI (Morgan Stanley Capital International) - acciones de mercados desarrollados
<i>DERIVADOS (solo con fines de cobertura)</i>	
<i>Niveles mínimos de calificación crediticia (S&amp;P, Moody's y Fitch)</i>	
Compraventa de divisas a término	La calificación mínima a corto plazo de la contraparte ha de ser A-1 (S&P o Fitch) o P-1 (Moody's)
Futuros y opciones negociados en bolsa	La calificación mínima a corto plazo de la contraparte ha de ser A-1 (S&P o Fitch) o P-1 (Moody's)
Canjes de deudas de interés fijo por las de interés ajustable	La calificación mínima a corto plazo de la contraparte ha de ser A-1 (S&P o Fitch) o P-1 (Moody's)
Canjes de incumplimiento crediticio	La calificación mínima a corto plazo de la contraparte ha de ser A-1 (S&P o Fitch) o P-1 (Moody's)

\* O clasificación equivalente en bonos del Tesoro de los Estados Unidos o bonos del Estado de Alemania, dentro de la calificación de inversión.

31. El Presidente aprueba y actualiza los instrumentos admisibles y todos los demás componentes de las directrices en materia de inversiones. Estas se incorporan en cada acuerdo de administración de inversiones, que ha de incluir como mínimo los siguientes componentes:
- objetivos de inversión: definición del rendimiento y el riesgo previstos;
  - presupuesto de riesgo (coeficiente de error, etc.);
  - moneda de referencia (normalmente, el dólar estadounidense);
  - índice de referencia de los resultados;
  - monedas admisibles;
  - instrumentos admisibles;

- g) duración mínima y máxima de la cartera;
  - h) calidad crediticia;
  - i) requisitos en materia de diversificación, y
  - j) compensación para futuros y opciones.
32. El índice de referencia señalado en las directrices en materia de inversiones debe cumplir los siguientes criterios: i) ser inequívoco, transparente y sencillo; ii) ser susceptible de inversión y reproducción; iii) ser mensurable y estable; iv) ser apropiado a efectos de inversión; v) ser consonante con las actuales opiniones en materia de inversión, y vi) estar determinado por adelantado.
33. La cartera de inversiones tendrá un índice de referencia de los resultados.
34. El Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA no utiliza apalancamiento de ningún tipo.<sup>7</sup>

#### **D. Consideraciones fiscales y otros privilegios e inmunidades**

35. De conformidad con el artículo 10 del Convenio Constitutivo del FIDA, y de conformidad con los privilegios de este, el Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA goza en el territorio de cada uno de los Estados miembros del FIDA de los privilegios e inmunidades necesarios para el ejercicio de las funciones de este y para el logro de su objetivo.
36. Los privilegios e inmunidades mencionados en la sección 2 a) del artículo 10 del Convenio Constitutivo aparecen enumerados en la Convención sobre Prerrogativas e Inmunidades de los Organismos Especializados de las Naciones Unidas y en su anexo XVI. En consecuencia, en la sección 2 b) i) y ii) del artículo 10 del Convenio Constitutivo se establece que, en el caso de los Estados miembros que hayan ratificado la mencionada Convención, los privilegios e inmunidades previstos en la sección 2 a) del artículo 10 serán los definidos en las cláusulas tipo de dicha Convención, modificadas por un anexo a esta aprobado por el Consejo de Gobernadores del FIDA.
37. En particular, en la Convención se dispone que los bienes y haberes del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA, siendo estos activos del FIDA, cualquiera que sea el lugar en que se encuentren y quienquiera que los tenga en su posesión, estarán exentos de registro, requisición, confiscación, expropiación y de cualquier otra forma de injerencia, sea por acción ejecutiva, administrativa, judicial o legislativa. Además, el Fondo Fiduciario podrá transferir libremente sus fondos, oro o divisas de un país a otro, y de un lugar a otro dentro de cualquier país, y convertir a cualquier otra moneda las divisas que tenga en su poder. Igualmente, los haberes, ingresos y otros bienes del Fondo Fiduciario estarán exentos de todo impuesto directo.<sup>8</sup>

---

<sup>7</sup> Se entiende por "apalancamiento" todo nivel superior al capital invertido en ese activo o una exposición a un activo que exceda de la apreciación del valor de mercado del activo en cuestión.

<sup>8</sup> Artículo III, Convención sobre Prerrogativas e Inmunidades de los Organismos Especializados de las Naciones Unidas.

## **IV. Marco de gestión del riesgo y medición de los resultados**

38. Esta sección se basa en la sección IV (Marco de gestión del riesgo y medición de los resultados) de la declaración sobre la política de inversiones del FIDA, y toda modificación efectuada a la misma se aplicará *mutatis mutandis* a la declaración sobre la política de inversiones del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA cuando corresponda.

### **A. Marco de gestión del riesgo, presupuestación del riesgo y proceso de adopción de decisiones**

#### **Marco de gestión del riesgo**

39. Las inversiones del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA están sujetas a distintos tipos de riesgo, relacionados con el tipo de interés, las divisas, el crédito, la liquidez y factores operacionales (véase la sección IV.B). Estos riesgos se calculan cada mes empleando mediciones adecuadas del riesgo facilitadas por el custodio o derivadas de análisis internos.
40. El Presidente velará por que las dependencias orgánicas pertinentes asuman la responsabilidad de gestionar, vigilar, analizar y evaluar los riesgos y de comunicar los niveles de riesgo de igual modo que para la declaración sobre la política de inversiones del FIDA.

#### **Presupuestación del riesgo**

41. La presupuestación del riesgo es el procedimiento mediante el cual se distribuye el riesgo con respecto a los fondos. Consiste en fijar límites de riesgo determinados de antemano para la cartera de inversiones. Estas mediciones son objeto de vigilancia, y la cartera se ajusta cada vez que se supera el nivel de tolerancia.
42. El presupuesto de riesgo para la cartera (véase el anexo I) es aprobado y adoptado por la Junta Ejecutiva, y se somete a seguimiento en consonancia con los procedimientos establecidos para la declaración sobre la política de inversiones del FIDA.
43. Como parte del informe anual sobre la cartera de inversiones del FIDA, la Junta Ejecutiva recibirá información actualizada sobre los resultados de la cartera de inversiones del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA y sus niveles de riesgo en comparación con los presupuestos de riesgo establecidos, y se le notificará todo ajuste que se haga con objeto de que no se superen los niveles de riesgo acordados.
44. El administrador externo de activos del Fondo Fiduciario del ASMCS del FIDA practicará una administración activa consonante con el presupuesto de riesgo y los límites del coeficiente de error que se le faciliten. La administración activa está limitada a las facultades discrecionales para ocuparse de los coeficientes de error y cualquier otra limitación derivada del marco de gestión del riesgo. Las desviaciones con respecto al índice de referencia se abordan mediante estas facultades discrecionales y tienen por objeto optimizar las aptitudes del administrador de activos externo (o, si lo hay, interno) y el rendimiento resultante en el contexto de la presupuestación del riesgo.

#### **El proceso de adopción de decisiones para establecer y reequilibrar la distribución de la cartera de conformidad con los límites de la tolerancia al riesgo**

45. En caso de que una o más de las mediciones del riesgo exceda del nivel presupuestado, el Presidente velará por que se realice un análisis para determinar la fuente del incremento del riesgo.

46. En caso de que el exceso en el nivel del riesgo de la cartera en su conjunto obedezca a diversos factores en la distribución general de los activos, el Presidente velará por que se analicen las distintas opciones con el fin de formular una serie de medidas para que el nivel presupuestado vuelva a ajustarse al perfil general de riesgo de la cartera.
47. La medida o medidas que se adopten para mitigar el riesgo se comunicarán a la Junta Ejecutiva en el marco del informe sobre la cartera de inversiones del FIDA con una frecuencia anual.

## **B. Tipos de riesgo y su medición**

48. El Presidente velará por que se analicen los siguientes riesgos y se elaboren informes al respecto.

### **Riesgo de tipo de interés**

49. El riesgo de tipo de interés, incluido el riesgo derivado de la inestabilidad, se vigila en relación con la cartera en su conjunto y con cada administrador sobre la base de mediciones aportadas mensualmente por el custodio o por otra empresa externa encargada de gestionar el riesgo. Son ejemplos de estas mediciones la desviación típica de la cartera, el valor en riesgo, el valor en riesgo condicional y el riesgo activo en comparación con los índices de referencia.
50. Los datos aportados por el custodio podrán complementarse con análisis internos de determinados títulos que se llevarán a cabo recurriendo a fuentes como Bloomberg.

### **Riesgo crediticio**

51. El riesgo crediticio se gestiona estableciendo un nivel de calificación mínimo en las directrices en materia de inversiones. La admisibilidad de determinados títulos y sus emisores está determinada por las calificaciones preparadas por las principales agencias dedicadas a la calificación crediticia.

### **Riesgo de contraparte**

52. El riesgo de contraparte se gestiona en relación con todas las inversiones estableciendo una calificación mínima para las contrapartes admisibles, incluidos los bancos por lo que se refiere al efectivo para operaciones y las inversiones a corto plazo. Este tipo de riesgo se gestionará asimismo imponiendo límites máximos a la exposición para cada emisor o banco.

### **Riesgo cambiario**

53. El riesgo cambiario se gestiona sobre la base de la administración del activo y el pasivo y se vigila mediante la comparación entre la composición de los activos del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA y la exposición al riesgo cambiario de las reclamaciones presentadas en el ámbito del ASMCS. Las obligaciones del FIDA en virtud del ASMCS se expresan en euros y en dólares estadounidenses. Por consiguiente, los activos del Fondo en general mantienen una proporción que permite garantizar que las obligaciones del FIDA se correspondan, en la medida de lo posible, con activos denominados en la moneda correspondiente, o con cobertura en la misma.<sup>9</sup>
54. Todo cambio en relación con las divisas dentro de las obligaciones del ASMCS del FIDA, según lo determinado por el estudio actuarial realizado anualmente, se aplicará a la cartera de activos del ASMCS a fin de evitar la exposición al riesgo cambiario.

---

<sup>9</sup> A partir de [diciembre de 2014] la exposición al riesgo cambiario es de aproximadamente dos tercios en euros y un tercio en dólares estadounidenses.

55. El seguimiento del nivel de alineación con la exposición al riesgo cambiario de las reclamaciones presentadas en el ámbito del ASMCS se realiza mensualmente, y con objeto de mitigar dicho riesgo se podrán implementar cambios en la cartera de activos.

### **Riesgo operacional**

56. El riesgo operacional comprende todas las fuentes de riesgo distintas de las ya mencionadas, incluidos el riesgo relacionado con la continuidad de las operaciones y el riesgo jurídico.
57. El Presidente velará por que la Oficina del Asesor Jurídico evalúe todo riesgo jurídico que surja.
58. El Presidente velará por evitar los riesgos de procedimiento estableciendo un marco claramente definido de responsabilidades y rendición de cuentas dentro de la estructura financiera del FIDA.

## **C. Medición y comunicación de los resultados**

### **Medición de los resultados**

59. El custodio calcula los resultados de la cartera de inversiones y presenta actualizaciones mensuales.
60. Los resultados de la cartera de inversiones se calculan en dólares estadounidenses y en su equivalente en la moneda local, para lo cual se elimina el efecto de las fluctuaciones de las monedas en las que está invertida la cartera.
61. Los resultados se comparan con el índice de referencia relativo y en los informes se señalan las diferencias positivas y negativas a ese respecto.
62. El custodio también aporta mediciones de la rentabilidad ajustada al riesgo con respecto a la cartera en su conjunto y por administrador, entre ellas el índice de Sharpe, el índice de información y el coeficiente de error y los coeficientes de determinación beta, alfa y  $R^2$ .
63. Cada trimestre el custodio presenta un análisis de la atribución de los resultados correspondientes a la cartera.

### **Comunicación de los resultados**

64. El Presidente velará por que se analicen cada mes los resultados de la cartera en su conjunto, en dólares estadounidenses, así como la atribución de los resultados, y por que se comuniquen también los resultados en su equivalente en moneda local.
65. Los resultados de la cartera en su conjunto y del índice de referencia, expresados en la moneda local, se comunicarán a la Junta Ejecutiva anualmente en el informe sobre la cartera de inversiones del FIDA en el primer período de sesiones del año. En el informe figurarán las cifras de los resultados correspondientes al año anterior.
66. En caso de que el administrador presente resultados abiertamente negativos durante tres meses o más, o en caso de que en un mes determinado se observe un cambio repentino en la tendencia de los resultados de un administrador, se establecerá contacto con el administrador y se le exigirá que explique por escrito la tendencia de esos resultados. Si persisten los resultados negativos, el Presidente adoptará las medidas necesarias para que se imponga al administrador en cuestión una estrategia y medidas correctivas.

## **D. Seguimiento del cumplimiento**

67. El Presidente velará por que se lleve a cabo lo siguiente: seguimiento diario del cumplimiento por el administrador externo de inversiones de las directrices en materia de inversiones del FIDA mediante una aplicación en línea facilitada por el custodio y mediante análisis internos. En caso de que el sistema de cumplimiento active un mensaje de alerta, este se analizará y se adoptarán las medidas que se consideren necesarias en relación con el administrador en cuestión.

**Este anexo forma parte de la declaración sobre la política de inversiones del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA.**

## **Presupuesto de riesgo - cartera de inversiones del ASMCS**

### **I. Principales mediciones del riesgo**

- **Valor en riesgo condicional a un año con un nivel de confianza del 95 % (CVaR a un año).** El CVaR supone una pérdida media (nominal) de la inversión en el 5 % de las peores hipótesis de la cartera en su conjunto en el plazo de un año. Esta medición cuantifica la distribución de las pérdidas en el 5 % "de cola" remanente y es un indicador del denominado "riesgo de cola".

### **II. Niveles de tolerancia al riesgo**

- **CVaR a un año con un nivel de confianza del 95 %.** Nivel presupuestario: **máximo del 8,0 %** del valor total de mercado de la cartera. Si el nivel del CVaR alcanza el 8,0 % del valor total de mercado de la cartera se adoptarán medidas para reducir el nivel del riesgo, entre otras, las medidas encaminadas a reequilibrar la distribución de los activos de la cartera.



**Este anexo se presenta solo a título informativo.**

## **Presupuesto de riesgo y distribución estratégica de los activos al 31 de diciembre de 2014**

A diciembre de 2014 la cartera se administra como un solo mandato.

### **I. Nivel de tolerancia al riesgo**

- Coeficiente de error *ex ante* (previsto a un año)
  - Cartera de bonos diversificados de renta fija mundiales del ASMCS: máximo del 3,0 %
- CVaR a un año con un nivel de confianza del 95 %
  - Cartera de bonos diversificados de renta fija mundiales del ASMCS: 6,0 %

### **II. Distribución estratégica de los activos**

Distribución estratégica actual de los activos dentro del presupuesto de riesgo del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA:

TIPO DE ACTIVO	DISTRIBUCIÓN
Títulos de empresa de renta fija	0,75 %
Bonos del Estado	25 %
- Mercados desarrollados:	20 %
- Mercados emergentes (divisa fuerte):	5 %

## Resolución .../XXXVIII

### Establecimiento de un Fondo Fiduciario para el Plan de seguro médico después de la separación del servicio del FIDA

#### El Consejo de Gobernadores del FIDA,

**Tomando nota** de lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el FIDA, concretamente la NIC 19 (revisada), que indica que se debe reconocer plenamente en los estados financieros la obligación de pagar las prestaciones correspondientes a los funcionarios y ex funcionarios, además de transferir a una entidad jurídica separada unos activos suficientes para cumplir dicha obligación;

**Considerando** el documento GC 38/L.7 relativo a la declaración sobre la política de inversiones del Fondo Fiduciario para el Plan de seguro médico después de la separación del servicio del FIDA (el Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA);

**Considerando** la situación del contexto financiero internacional y las características del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA;

**Consciente de** que la declaración sobre la política de inversiones del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA se ha remitido al Comité de Auditoría para su examen antes de presentarse a la Junta Ejecutiva para que apruebe su presentación ante el Consejo de Gobernadores;

**Declara** que la presente resolución sustituye a la Resolución 132/XXVI;

#### Decide:

1. A efectos de que el FIDA cumpla la obligación de pagar las prestaciones del ASMCS correspondientes a los funcionarios y ex funcionarios, y cuente con los fondos suficientes para ello, se establecerá un fondo fiduciario para el ASMCS (el Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA).
2. Por la presente se nombra al FIDA administrador del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA.
3. Se autoriza al Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA a recibir y mantener los siguientes recursos:
  - a) fondos transferidos de los recursos del FIDA, cuando se requieran, sujeto a la aprobación del Presidente del FIDA, y
  - b) ingresos en concepto de inversiones realizadas con cargo a los propios recursos del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA.
4. La Junta Ejecutiva examinará periódicamente la suficiencia de los recursos del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA, teniendo en cuenta los requisitos de las normas internacionales de Información Financiera.
5. El FIDA invertirá los recursos del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA con prudencia, sin fines especulativos y de conformidad con la declaración sobre la política de inversiones de dicho Fondo Fiduciario conforme a lo aprobado en virtud de la presente resolución. Se delega en la Junta Ejecutiva la facultad de modificar esta declaración cada cierto tiempo según sea necesario.

6. El Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA se utilizará para cumplir las obligaciones del FIDA en materia de seguro médico después de la separación del servicio, respecto de los ex funcionarios que reúnan los requisitos correspondientes y de sus familiares. En caso de que se estime que el nivel de recursos del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA es notablemente superior a las necesidades, tras una valoración actuarial externa independiente, la Junta Ejecutiva podrá decidir transferir parte de los recursos en exceso directamente a los recursos propios del FIDA.
7. El Presidente del FIDA efectuará retiros del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA para los fines que se indican en el párrafo 6 *supra*, de la manera siguiente:
  - a) cada mes, con cargo al Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA, se efectuarán pagos o reembolsos, en nombre del FIDA, hasta que se cumplan por completo todas las obligaciones derivadas del ASMCS respecto de los ex funcionarios que reúnan los requisitos correspondientes y de sus familiares, y
  - b) los recursos en exceso serán transferidos por el Presidente del FIDA a los recursos propios del FIDA, previa decisión de la Junta Ejecutiva.
8. Los gastos administrativos adicionales contraídos directamente por el FIDA para la administración del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA se pagarán al FIDA con cargo a los recursos del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA.
9. La Junta Ejecutiva pondrá fin a las actividades del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA previa presentación de una propuesta en tal sentido por parte del Presidente del FIDA en un momento oportuno. En ese momento, la Junta Ejecutiva adoptará una decisión acerca de los acuerdos para la terminación de las actividades del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA y la liquidación de sus recursos.
10. El Presidente del FIDA informará anualmente a la Junta Ejecutiva sobre las operaciones del Fondo Fiduciario para el ASMCS del FIDA y los recursos con que cuenta.