



联合国
粮食及
农业组织

Food and Agriculture
Organization of the
United Nations

Organisation des Nations
Unies pour l'alimentation
et l'agriculture

Продовольственная и
сельскохозяйственная организация
Объединенных Наций

Organización de las
Naciones Unidas para la
Alimentación y la Agricultura

منظمة
الغذية والزراعة
للأمم المتحدة

S

COMITÉ DE FINANZAS

199.º período de sesiones

Roma, 20-24 de mayo de 2024

Informe sobre las inversiones correspondiente a 2023

Las consultas sobre el contenido esencial de este documento deben dirigirse a:

Sr. Aiman Hija
Director de la División de Finanzas y Tesorero
Tel.: +39 06570 54676
Correo electrónico: Aiman.Hija@fao.org

Los documentos pueden consultarse en el sitio www.fao.org.

RESUMEN

- Este documento se presenta al Comité de Finanzas a título informativo, de conformidad con el artículo IX del Reglamento Financiero, que establece, entre otras cosas, lo siguiente: “El Director General podrá invertir los fondos que no sean indispensables para cubrir necesidades inmediatas, solicitando el asesoramiento, siempre que sea posible, de un Comité Asesor sobre Inversiones. Por lo menos una vez al año el Director General incluirá en los estados financieros presentados al Comité de Finanzas un estado de las inversiones corrientes”.
- La Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) gestiona dos fondos de inversiones generales: las inversiones a corto plazo, que representan principalmente los saldos no utilizados de los fondos fiduciarios en espera de que se efectúen desembolsos en relación con la ejecución de proyectos, pero pueden incluir cuantías de las cuotas asignadas al Programa ordinario recibidas, pero todavía no utilizadas en el año civil, y las inversiones a largo plazo, que representan los activos acumulados reservados durante varios decenios para financiar la parte correspondiente a la Organización de las obligaciones relacionadas con el personal.
- Inversiones a corto plazo: Esta cartera de 2 853 millones de USD está constituida en gran parte por depósitos de fondos fiduciarios en espera de que se efectúen desembolsos en relación con la ejecución de proyectos. Los recursos se hallan diversificados en función del tipo y de los valores, y confiados para su inversión a gestores de activos especializados o invertidos en depósitos del Banco de Pagos Internacionales (BPI). En 2023, los tipos de interés en los Estados Unidos de América siguieron aumentando. El estilo de inversión prudente y de bajo riesgo de la FAO para esta cartera produjo un rendimiento del 5,21 %, en comparación con el índice de referencia del 4,94 %, lo que representa un diferencial de rentabilidad positivo de 27 puntos básicos.
- Inversiones a largo plazo: Esta cartera de inversiones, de un valor de 611 millones de USD, representa los activos acumulados que se han reservado durante varios decenios para financiar la parte correspondiente a la Organización de las obligaciones relacionadas con el personal. Tales obligaciones comprenden el Fondo de Reserva del Plan de Indemnizaciones (CPRF), el Plan de indemnizaciones por cese en el servicio (SPS), el seguro médico después del cese en el servicio (ASMC), la cobertura médica después del cese en el servicio (ASMI) y el Fondo para liquidaciones (TPF). Las obligaciones ascendían a un total de 982,3 millones de USD a 31 de diciembre de 2023, en comparación con los 992,7 millones de USD de finales de 2022, lo que representa una disminución de 10,4 millones de USD. El 50 % de los activos invertidos corresponde a acciones y el otro 50 %, a valores de renta fija. En 2023, el rendimiento de la cartera de inversiones a largo plazo fue del 14,08 %, y superó en 26 puntos básicos su índice de referencia del 13,82 %. El euro aumentó un 3,12 % de su valor frente al dólar de los EE. UU. en 2023, lo cual tuvo efectos positivos en el rendimiento de la cartera en euros, cuando se la convierte a dólares de los EE. UU.
- Gobernanza de las inversiones: Las asignaciones estratégicas de activos a las inversiones a corto plazo y a largo plazo se deciden en estrecha colaboración con el asesor técnico de la Organización, o sea, el Banco Mundial. Diversas empresas especializadas llevan a cabo estudios sobre la gestión del activo y el pasivo, que son examinados tanto por el Comité Asesor sobre Inversiones —integrado por expertos de alto nivel de organizaciones como la International Capital Market Association, el BPI, el Banco Asiático de Desarrollo (BASD), la Universidad de Cornell y el International Centre for Pension Management (ICPM)— como por el Comité de Inversiones interno, y cuentan con la aprobación final del Director General.-

ORIENTACIÓN QUE SE SOLICITA DEL COMITÉ DE FINANZAS

- Se invita al Comité de Finanzas a tomar nota del presente documento de información.

Propuesta de asesoramiento

- **El Comité de Finanzas tomó nota del informe sobre las inversiones correspondiente a 2023.**

1. Este documento se presenta al Comité de Finanzas a título informativo, de conformidad con el artículo IX del Reglamento Financiero, que establece, entre otras cosas, lo siguiente: “El Director General podrá invertir los fondos que no sean indispensables para cubrir necesidades inmediatas, solicitando el asesoramiento, siempre que sea posible, de un Comité Asesor sobre Inversiones. Por lo menos una vez al año el Director General incluirá en los estados financieros presentados al Comité de Finanzas un estado de las inversiones corrientes”.
2. La Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) gestiona dos fondos de inversiones generales: las inversiones a corto plazo, que representan principalmente los saldos no utilizados de los fondos fiduciarios en espera de que se efectúen desembolsos en relación con la ejecución de proyectos, pero pueden incluir cuantías de las cuotas asignadas al Programa ordinario recibidas, pero todavía no utilizadas en el año civil, y las inversiones a largo plazo, que representan los activos acumulados reservados durante varios decenios para financiar la parte correspondiente a la Organización de las obligaciones relacionadas con el personal.

Inversiones a corto plazo

3. Las inversiones a corto plazo están constituidas principalmente por depósitos de fondos fiduciarios mantenidos en espera de que se efectúen los desembolsos relacionados con la ejecución de proyectos, así como por el efectivo que conforma las reservas del Programa ordinario y otros activos. La gestión de las inversiones está a cargo de gestores de activos especializados en inversiones a corto plazo (Wellington Management, Northern Trust Company, HSBC, el Banco Mundial y Allspring Global Investors) o se invierten en depósitos en el Banco de Pagos Internacionales (BPI).
4. El valor de mercado (en dólares de los EE. UU.) de las carteras de inversiones a corto plazo a 31 de diciembre de 2023 era de 2 853 millones de USD en comparación con los 2 466 millones de USD a 31 de diciembre de 2022.
5. Los fondos se invierten tanto con gestores externos como en depósitos en el BPI en inversiones de bajo riesgo, de conformidad con la política de inversiones a corto plazo, cuyo objetivo fundamental es velar por la preservación del valor de los recursos.
6. Entre los detalles específicos de los mandatos figuran:
 - a) Northern Trust: la Organización emplea el Northern Trust Government Select Fund como un “fondo de liquidez” en el que invierte el exceso de saldo en efectivo en dólares de los EE. UU. al final del día en un fondo abierto de inversiones de bajo riesgo. El Government Select Fund consiste principalmente en títulos emitidos o garantizados, en cuanto al principal y a los intereses, por el Gobierno de los Estados Unidos de América o por sus organismos, instrumentos o empresas patrocinadas por él.
 - b) BPI: se trata de una cartera de inversiones que consiste en una cuantía sustancial de depósitos escalonados. El BPI ofrece el nivel más elevado de calidad del crédito debido a su integración estructural con 50 bancos centrales y autoridades monetarias.
 - c) Wellington Management: se permite efectuar inversiones en valores del Estado, en títulos de organismos gubernamentales y organizaciones multilaterales y en obligaciones de bancos y otras instituciones financieras de alto nivel, denominados en dólares de los EE. UU. La duración de la cartera de inversiones es de tres meses.
 - d) Banco Mundial: se permite efectuar inversiones en valores del Estado, en títulos de organismos gubernamentales y organizaciones multilaterales y en obligaciones de bancos y otras instituciones financieras de alto nivel, denominados en dólares de los EE. UU. La duración de esta cartera es de seis meses.
 - e) Allspring Global Investments: se permite efectuar inversiones en valores del Estado, en títulos de organismos gubernamentales y organizaciones multilaterales y en obligaciones de bancos y otras instituciones financieras de alto nivel, denominados en dólares de los EE. UU. La duración de esta cartera es de 12 meses.

- f) HSBC Euro Liquidity Fund: el HSBC Euro Liquidity Fund tiene una finalidad similar a la del Northern Trust Government Select Fund, pero para saldos bancarios excedentes en euros, temporales y a muy corto plazo. La Organización cuenta con saldos de caja limitados en euros, por lo que los saldos invertidos en euros se mantuvieron proporcionalmente reducidos a lo largo de 2023 y aumentaron a finales de año gracias a la recaudación tanto de fondos del Programa ordinario como de contribuciones voluntarias.

7. El desglose de la cartera de valores invertida a corto plazo se ilustra en el cuadro que se presenta a continuación junto con una comparación con el año anterior.

	A 31 de diciembre de 2022	A 31 de diciembre de 2023
NT Government Select Fund	39 021 236,11	45 807 533,53
Banco de Pagos Internacionales	1 098 237 486,69	1 052 244 732,65
Wellington AM	497 834 380,20	601 026 106,20
Banco Mundial	427 267 695,26	609 095 322,99
Allspring Global Inv.	343 217 865,20	463 710 316,26
HSBC EUR Liquidity Fund*	60 180 127,21	80 811 514,04
Total	2 465 758 790,67	2 852 695 525,67

* Este fondo está denominado en euros. El valor para 2023 asciende a 72 811 174,15 EUR, convertidos al tipo de cambio vigente en las Naciones Unidas a 31/12/2023.

8. El rendimiento global de la cartera de inversiones a corto plazo fue del 5,21 % en 2023, en comparación con el índice de referencia del 4,94 %, lo que representa un diferencial de rentabilidad positivo de 27 puntos básicos.

9. El nivel de los tipos de interés en los Estados Unidos de América siguió aumentando a lo largo de todo 2023, en un intento por desacelerar el aumento de la inflación. En 2023 los tipos de interés aumentaron del 4,50 % al 5,50 %. Los rendimientos de cada gestor están desglosados por cartera de inversiones en el cuadro siguiente.

Rendimiento de la cartera de inversiones a corto plazo en 2023

Gestión activa

Gestor	Allspring Global Inv.	5,03%
<i>Índice de referencia</i>	<i>Índice ICE BofA de pagarés y bonos del Tesoro de los Estados Unidos a 0-2 años</i>	<i>4,69%</i>
<i>Diferencial de rentabilidad</i>		<i>0,35%</i>
Gestor	Banco Mundial	5,16%
<i>Índice de referencia</i>	<i>Índice ICE BofA de pagarés y bonos del Tesoro de los Estados Unidos a 0-1 años</i>	<i>5,05%</i>
<i>Diferencial de rentabilidad</i>		<i>0,11%</i>
Gestor	Wellington Management	5,32%
<i>Índice de referencia</i>	<i>Índice ICE BofA de letras del Tesoro de los Estados Unidos a tres meses</i>	<i>5,01%</i>
<i>Diferencial de rentabilidad</i>		<i>0,31%</i>
Depósitos y fondos de liquidez		
Gestor	Northern Trust Liquidity Fund	4,99%
<i>Índice de referencia</i>	<i>Índice ICE BofA de letras del Tesoro de los Estados Unidos a un mes</i>	<i>4,95%</i>
Institución	BPI	5,25%
<i>Índice de referencia</i>	<i>Índice ICE BofA de letras del Tesoro de los Estados Unidos a un mes</i>	<i>4,95%</i>

TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES A CORTO PLAZO

Rendimiento de la cartera (media ponderada del rendimiento de todos los activos a corto plazo)	5,21%
Rendimiento de referencia (media ponderada de los índices de referencia de las diferentes cuentas)	4,94%
Diferencial de rentabilidad (rendimiento de la cartera en comparación con el índice de referencia)	0,27%

Gestión del riesgo de la cartera de inversiones a corto plazo

10. Los objetivos principales de la política de inversiones a corto plazo de la Organización son, en orden de importancia, la seguridad del principal, la liquidez y la tasa de rendimiento. Además, la Organización ha definido el “bajo riesgo” como el riesgo máximo permitido en el que la probabilidad de un rendimiento negativo en 12 meses sea estadísticamente insignificante. Si bien existen muchos métodos de medición del riesgo, en su administración de las inversiones a corto plazo la Organización considera los tres factores clave utilizados para medir y gestionar el riesgo de las inversiones: duración, riesgo crediticio y diversificación.

- a) La duración es una medida de la sensibilidad de un bono frente a cambios en la tasa de interés. Cuanto menor es su duración, menor es la sensibilidad y, por consiguiente, la volatilidad de los rendimientos.

- b) El riesgo crediticio es la medida de la probabilidad de que un valor quede impagado en el momento de su vencimiento. Cuanto mejor sea su ubicación en la escala, menor será la probabilidad de impago. Si se emplean las calificaciones de Standard and Poor's (S&P), AAA es la calificación máxima posible y BBB es la calificación mínima en la que un título todavía puede considerarse que tiene “un grado de inversión”. D es la calificación mínima y significa que se encuentra en impago.
- c) Diversificación: dentro de la renta fija de alta calidad en dólares de los EE. UU., la cartera está diversificada por emisores, duración, calificación crediticia y sectores.

11. Las directrices sobre inversiones que se han indicado a cada gestor de activos consisten en orientar las inversiones hacia inversiones de alta calidad, principalmente en títulos de organismos gubernamentales y organizaciones multilaterales y en obligaciones de entidades bancarias de alto nivel, por lo que la calificación crediticia media de la cartera de inversiones es AA+, como se muestra a continuación.

12. La duración promedio de la cartera de inversiones a corto plazo es de 0,36, o 4,31 meses, lo que se ajusta a la política y los índices de referencia en materia de inversiones a corto plazo.

	Ponderación en la cartera	Duración	Duración media ponderada	Calificación crediticia media (S&P)
NT Government Select Fund	1,65%	-	0,000	Aaa-mf*
Banco de Pagos Internacionales	37,96%	0,13	0,050	N/A
Wellington AM	21,68%	0,27	0,059	AA+
Banco Mundial	21,97%	0,47	0,103	AA+
Allspring Global Inv.	16,73%	0,89	0,148	AA+
Total			0,36	AA+

* Clasificación del fondo de inversión en el mercado monetario Moody's.

Inversiones a largo plazo

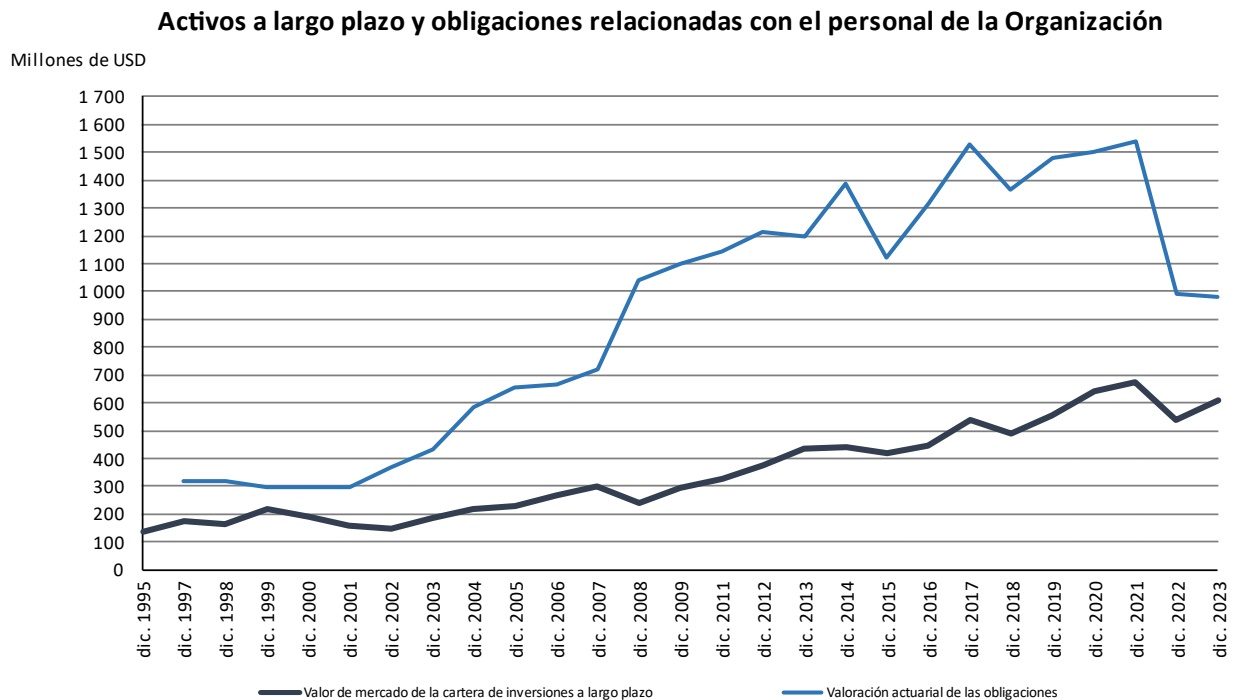
13. La cartera de inversiones a largo plazo representa una acumulación en el valor de los títulos y los ingresos reinvertidos a lo largo de más de 30 años.

14. El objetivo principal de la cartera es financiar la parte correspondiente a la Organización de las obligaciones relacionadas con el personal, a saber:

- 1) Fondo de Reserva del Plan de Indemnizaciones (CPRF): ofrece prestaciones en los casos de lesión, enfermedad o fallecimiento de un funcionario imputables al desempeño de sus funciones oficiales.
- 2) Plan de indemnizaciones por cese en el servicio (SPS): en consonancia con el principio de Flemming adoptado en el sistema de las Naciones Unidas en lo referente a las condiciones locales de empleo, este plan destinado al personal de Servicios Generales es similar al que dispone la legislación laboral italiana para las indemnizaciones por cese en el servicio.
- 3) Seguro médico después del cese en el servicio (ASMC): es un plan de seguro médico destinado a los funcionarios jubilados y los familiares de estos que reúnan ciertos requisitos, cuyo costo se divide entre el funcionario jubilado y la Organización.
- 4) Cobertura médica después del cese en el servicio (ASMI): es un plan médico alternativo que se ofrece al personal nacional en activo en lugares de destino distintos de la Sede. La Organización ratificó en 2023 los pormenores del plan, cuya aplicación sería retroactiva a partir del 1 de enero de 2022.

- 5) Fondo para liquidaciones (TPF): comprende prestaciones pagaderas al personal en el momento de su separación del servicio, a saber, la prima de repatriación, el viaje de repatriación y la mudanza, la compensación por los días de vacaciones anuales acumulados y la indemnización por rescisión del nombramiento.

15. En el gráfico que figura a continuación se muestra la evolución del valor de mercado de la cartera de inversiones a largo plazo desde 1995 en comparación con la valoración actuarial de las obligaciones relacionadas con el personal (desde 1997).



16. Desde 1996-97 se ha realizado cada bienio una valoración actuarial de esas obligaciones. La última valoración, a 31 de diciembre de 2023, llevada a cabo por una empresa especializada, muestra que la parte que corresponde a la Organización de las obligaciones totales relacionadas con el personal asciende a 982,3 millones de USD, lo que supone 10,4 millones de USD más que la cifra de 2022, de 992,7 millones de USD.

17. La descripción de las obligaciones, los resultados de la valoración actuarial de 2023, el actual estado de financiación y las opciones para hacer frente al déficit de financiación se presentan al Comité de Finanzas en el documento 199/4, titulado “Valoración actuarial de las obligaciones relacionadas con el personal en 2023”.

18. Del total de 982,3 millones de USD correspondientes a las obligaciones relacionadas con el personal, 855,4 millones de USD representaban el pasivo del ASMC. La Conferencia autorizó un nivel de financiación bienal de 14,1 millones de USD para el pasivo del ASMC en 2016-17. Se habían autorizado esas mismas cuantías en 2004-05, 2006-07, 2008-09, 2010-11, 2012-13 y 2014-15.

19. No se incluyeron fondos para el ASMC en los presupuestos bienales para 2018-19, 2022-21 y 2022-23.

20. A continuación figura el valor de mercado de la asignación de activos de la cartera de inversiones a largo plazo a 31 de diciembre de 2023:

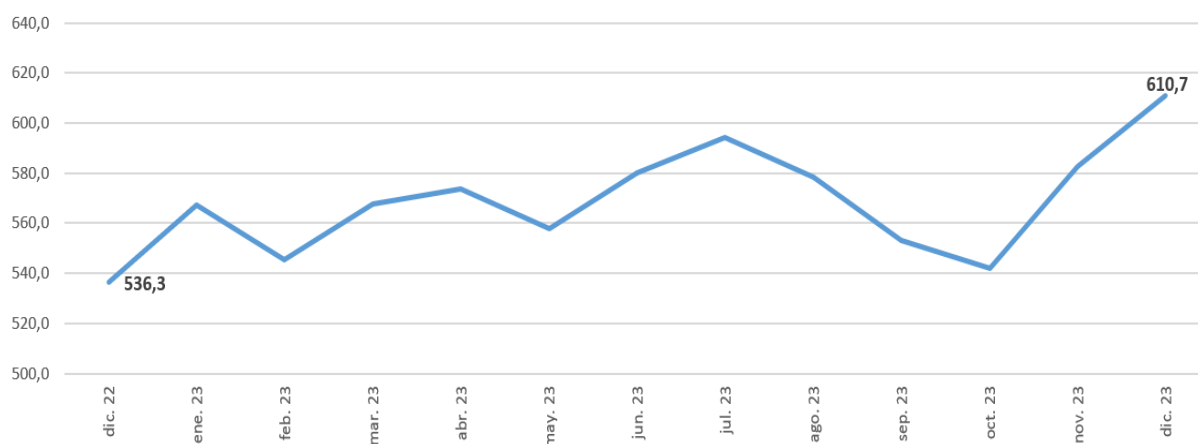
Distribución del activo de la cartera de inversiones a largo plazo en 2023

Gestor	Porcentaje de la cartera	Activos en USD
Acciones		
Acciones de mercados desarrollados	39,47%	241 030 343,57
Acciones de mercados emergentes	11,76%	71 808 299,60
Renta fija		
LGT AM	19,44%	118 751 491,77
BNP AM	29,33%	179 121 724,27
TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES A LARGO PLAZO		610 711 859,21

valores a 31 de diciembre de 2023

21. Durante el año las inversiones a largo plazo aumentaron de 536,3 millones de USD anuales a 610,7 millones de USD. En el gráfico que figura a continuación se ilustra la evolución de la cartera de inversiones a largo plazo en 2023.

Valores de mercado de la cartera de inversiones a largo plazo en 2023, en millones de USD



22. El rendimiento global de las inversiones a largo plazo de 2023, en dólares de los EE. UU., fue del 14,08 % en comparación con el índice de referencia del 13,82 %, lo que representa una rentabilidad superior en 26 puntos básicos. El rendimiento detallado de cada cartera de inversiones por separado en comparación con su índice de referencia se muestra en el cuadro siguiente.

Rendimiento de la cartera de inversiones a largo plazo en 2023

<u>Acciones denominadas en dólares de los EE.UU.</u>		RENDIMIENTO EN USD	RENDIMIENTO EN EUR (Renta fija)
Clase de activo	Carteras de renta variable mundial	20,95%	
<i>Índice de referencia</i>	75 % del índice MSCI World Developed Markets y 25 % del índice MSCI Emerging Markets	20,79%	
	<i>Diferencial de rentabilidad</i>	0,17%	
Gestor	Mercados desarrollados, UBS (desde marzo de 2023, anteriormente en transición con Northern Trust)	24,49%	
<i>Índice de referencia</i>	Índice MSCI World	24,42%	
	<i>Diferencial de rentabilidad</i>	0,07%	
Gestor	Fondo Blackrock Emerging Market	10,54%	
<i>Índice de referencia</i>	Índice MSCI Emerging Markets	10,27%	
	<i>Diferencial de rentabilidad</i>	0,28%	
<u>Renta fija denominada en euros</u>			
Clase de activo	Carteras de renta fija mundial	7,34%	3,68%
<i>Índice de referencia</i>	64 % índice Bloomberg World Govt. Inflation Linked + 16 % índice ICE BofA AAA EUR Govt. Bond + 10 % índice Bloomberg EUR Corporates + 10 % índice Bloomberg US Corporates Index, cobertura frente al euro	7,09%	3,46%
	<i>Diferencial de rentabilidad</i>	0,25%	0,21%
Gestor	LGT AM	6,99%	3,36%
<i>Índice de referencia</i>	80 % del índice Barclays World Govt. Inflation Linked + 20 % del índice ICE BofA AAA EUR Govt. Bond, cobertura frente al euro	6,26%	2,67%
	<i>Diferencial de rentabilidad</i>	0,72%	0,70%
Gestor	BNP AM	7,58%	3,94%
<i>Referencia</i>	55 % índice Bloomberg World Govt. Inflation Linked + 15 % índice ICE BofA AAA EUR Govt. Bond + 15 % índice Bloomberg EUR Corporates + 15 % índice Bloomberg US Corporates Index, cobertura frente al euro	7,64%	4,00%
	<i>Diferencial de rentabilidad</i>	-0,06%	-0,06%
<u>Rendimiento de la cartera (media ponderada de las carteras de acciones y renta fija)</u>		14,08%	

<i>Rendimiento del índice de referencia (media ponderada de los índices de referencia de las carteras de acciones y renta fija)</i>	13,82%
<i>Diferencial de rentabilidad (rendimiento de la cartera en comparación con el índice referencia)</i>	0,26%
<i>Rendimiento anual EUR/USD</i>	3,12%

Valores de cierre de Bloomberg a 31 de diciembre de 2023

23. El rendimiento de las inversiones a largo plazo se mide por comparación con los índices de referencia siguientes:

- Para la cartera de acciones: el 75 % del índice Morgan Stanley Capital International Inc. (MSCI) relativo a los mercados desarrollados + el 25 % del índice MSCI relativo a los mercados emergentes.
- Para la cartera de renta fija:
 - respecto del mandato concedido a LGT, una combinación del 80 % del índice Bloomberg World Government Inflation Linked Bonds All Maturities + el 20 % del índice ICE BofA AAA EUR Government Bonds;
 - respecto del mandato concedido a BNP, una combinación del 55 % del índice Bloomberg World Government Inflation Linked Bonds All Maturities + el 15 % del índice ICE BofA AAA EUR Government Bonds + el 15 % del índice Bloomberg EUR Corporates + el 15 % del índice Bloomberg US Corporates.

24. Este conjunto de índices de referencia representa equitativamente la distribución geográfica y sectorial de la cartera y ha sido revisado por el Comité de Inversiones y por el asesor técnico de la Organización en materia de inversiones, o sea, el Banco Mundial.

25. Tras la desinversión del anterior gestor de las acciones, en 2020, las inversiones en acciones se transfirieron como participaciones en capital pasivo a cuentas mantenidas con el custodio global, Northern Trust, a la espera de que se reinvirtieran con los gestores de las acciones que se hayan seleccionado.

26. En 2021, se concluyó la contratación de dos nuevos gestores de acciones para estos fondos. El Comité de Inversiones seleccionó un vehículo de inversión colectiva para la gestión activa de las inversiones en acciones de mercados emergentes y un gestor de activos para la gestión pasiva de la asignación de la FAO en mercados desarrollados. Los fondos de inversión en mercados emergentes fueron invertidos con el gestor seleccionado, Blackrock, en mayo de 2022. El mandato de las acciones de mercados desarrollados se asignó a UBS. Se financió en marzo de 2023. Ya ha concluido la transición de los activos de renta variable de la FAO a los gestores seleccionados.

27. A finales de 2020, tras un examen del activo y el pasivo realizado por una parte externa, y la confirmación de los resultados por parte del Comité de Inversiones, el Director General aprobó una modificación a la asignación de activos a largo plazo y aumentó los activos con fines de rentabilidad a un 60 % de la cartera con la introducción de una asignación del 10 % a bienes inmuebles y una reducción paralela de la renta fija:

INVERSIONES DE LA CARTERA A LARGO PLAZO		
CLASE DE ACTIVO	REFERENCIA	PONDERACIÓN
Acciones internacionales de mercados desarrollados	Índice MSCI World Developed Markets	37,50%
Acciones de mercados emergentes	Índice MSCI Emerging Markets	12,50%
TOTAL DE RENTA VARIABLE MUNDIAL		50%
Bienes raíces	Por determinar	10,00%
TOTAL DE ACTIVOS CON FINES DE RENTABILIDAD		60%
Bonos vinculados a la inflación	Bloomberg World Govt. Índice Inflation Linked All Maturities	25,60%
Bonos públicos	Índice ICE BofA AAA EUR Government Bond	6,40%
Crédito de alta calificación	Índice Bloomberg EUR Corporates e índice Bloomberg US Corporates	8,00%
	Cobertura del 100 % frente al euro	
TOTAL DE LA RENTA FIJA MUNDIAL		40%
TOTAL DE ACTIVOS QUE REDUCEN EL RIESGO		40%

28. El Comité de Inversiones decidió seleccionar a un consultor externo para que asistiera a la FAO en el análisis del mercado inmobiliario y evaluara las oportunidades de inversión adecuadas para esta clase de activos. En la licitación para este consultor, que finalizó en 2023, no se seleccionó a ningún colaborador adecuado para la FAO. Por consiguiente, el Comité de Inversiones decidió examinar la asignación estratégica de los activos de la FAO, mencionando concretamente las clases de activos adicionales en el marco del examen más amplio sobre la gestión del activo y el pasivo que se licitó para el tercer trimestre de 2023. En la licitación se seleccionó a un consultor como encargado de ese examen, que comenzará en el segundo trimestre de 2024.

29. La cartera de renta fija se denomina en euros, debido a que el pasivo del ASMC subyacente tiene un componente importante en euros y es fundamental, en la medida de lo posible, hacer coincidir activos y pasivos en las carteras de inversiones a largo plazo. El valor del euro ascendió en 2023, cerrando el año a 1,1039, es decir, un 3,12 % por encima de su valor al inicio del año. Este incremento repercute positivamente en las participaciones de la FAO denominadas en euros, ya que aumenta el rendimiento de la cartera cuando se expresa en dólares de los EE. UU.

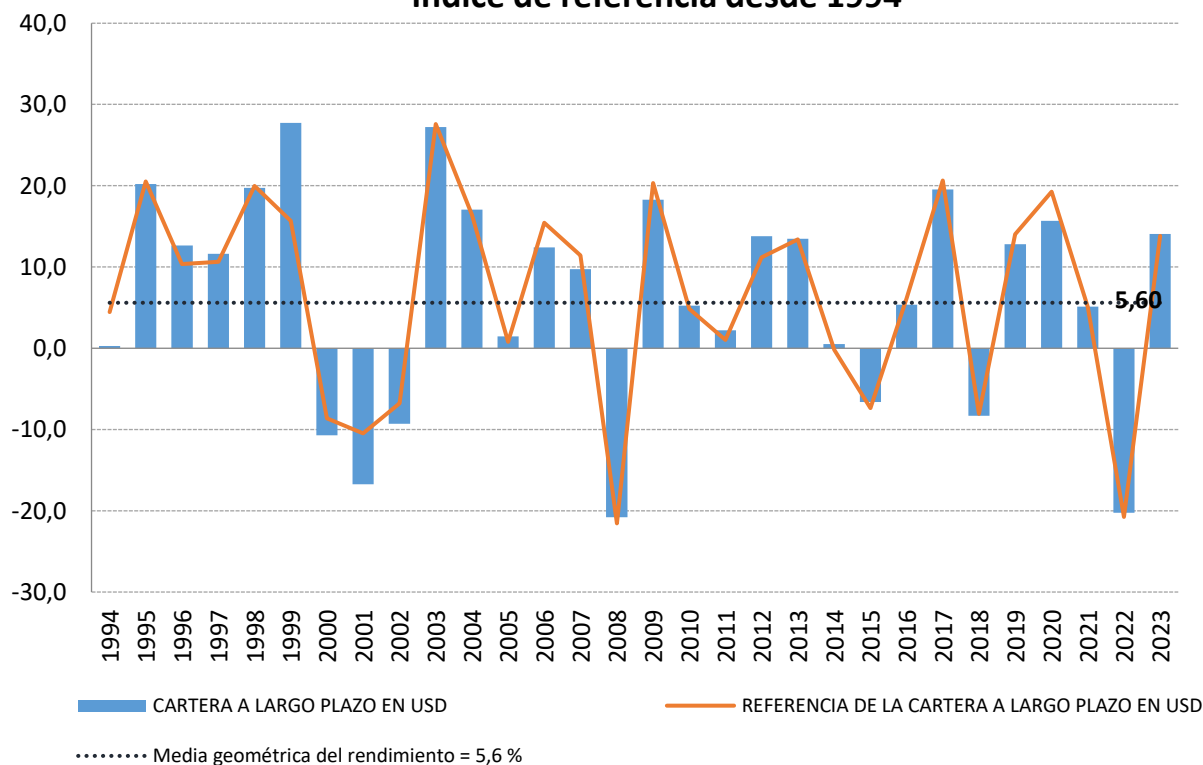
30. Si bien el rendimiento anual en comparación con el índice de referencia es una medición importante, estas inversiones tienen un horizonte temporal mucho más largo para lograr sus objetivos. La Organización realiza un seguimiento estrecho del rendimiento de las inversiones a lo largo de varios años y varios ciclos de mercado como modo de excluir la volatilidad a corto plazo y comprender las tendencias a plazo más largo de los estilos y objetivos de las inversiones elegidas. En el rendimiento de los mercados, que se presenta más abajo, cabe observar que el rendimiento de los mandatos actuales ha sido del 3,61 % (en dólares de los EE. UU.) desde su inicio, ligeramente superior al índice de referencia a largo plazo consolidado.

Rendimiento de la cartera de inversiones a largo plazo en 2023

	Valor de mercado (en miles de dólares de los EE.UU.)	Ponderación en la cartera	Rendimiento en USD en 2023	Rendimiento en EUR en 2023	Rendimiento en USD a 3 años	Rendimiento en USD a 5 años	Rendimiento Desde el inicio
Carteras de renta variable mundial	312 838,64	51,2%	20,95%		4,67%	10,01%	8,57%
Índice de referencia			20,79%		4,61%	11,82%	8,67%
Mercados desarrollados	241 030,34	39,5%	24,49%		8,12%		19,30%
Índice de referencia			24,42%		7,79%		19,08%
Mercados emergentes	71 808,30	11,8%	10,54%		-5,33%		2,65%
Índice de referencia			10,27%		-4,71%		3,07%
Carteras de renta fija mundial	297 873,22	48,8%	7,34%	3,68%	-7,45%	-0,78%	0,46%
Índice de referencia			7,09%	3,46%	-7,90%	-1,14%	0,25%
LGT AM	118 751,49	19,4%	6,99%	3,36%	-7,31%	-0,78%	-0,17%
Referencia			6,26%	2,67%	-8,08%	-1,32%	-0,30%
BNP AM	179 121,72	29,3%	7,58%	3,94%	-7,55%	-0,78%	-0,01%
Índice de referencia			7,64%	4,00%	-7,78%	-1,02%	-0,19%
RENDIMIENTO TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES A LARGO PLAZO (USD)	610 711,86	100,0%	14,08%		-1,49%	4,53%	3,61%
Ref. a largo plazo consolidada			13,82%		-1,77%	5,17%	3,55%
Diferencial de rentabilidad (rendimiento de la cartera en comparación con el índice referencia)			0,26%		0,28%	-0,65%	0,06%

31. En el cuadro que se presenta a continuación se muestra el rendimiento anual de todos los activos invertidos a largo plazo (mandato actual y anteriores) desde 1994, en comparación con sus índices de referencia. Como puede verse, los rendimientos fueron muy similares a sus índices de referencia durante los últimos 29 años. El promedio del rendimiento de las inversiones, expresado como media geométrica, durante este período es del 5,60 %.

Porcentaje de rendimiento Rendimiento de la cartera de inversiones a largo plazo frente al índice de referencia desde 1994



..... Media geométrica del rendimiento = 5,6 %

Gestión del riesgo de la cartera de inversiones a largo plazo

32. Al igual que en las inversiones a corto plazo, para las inversiones a largo plazo se ha establecido una estructura de gestión del riesgo rigurosa. A fin de complementar la presentación de informes del riesgo de los gestores externos, la Organización puso en práctica un servicio de gestión del riesgo con su banco depositario, Northern Trust, que presenta un informe independiente mensual sobre los factores de riesgo que afectan la cartera de inversiones. Este informe detallado permite a la División de Finanzas analizar:

- a) Fuentes del riesgo: asignación de activos, selección de valores, sectores o regiones excesivamente ponderados o infraponderados, duración, moneda, etc.
- b) Magnitud del riesgo: expresada, en términos absolutos, a través de los valores amenazados y el déficit previsto (valor en riesgo condicional) en distintos niveles de confianza. En términos relativos, se expresa a través del error de seguimiento.
- c) Comprobación de situaciones hipotéticas: las carteras de inversiones se comprueban en relación con las situaciones de tensión a fin de observar cómo reaccionarían en diferentes situaciones pasadas reales o hipotéticas en el futuro (crisis de las hipotecas de alto riesgo, crisis financiera sistémica, riesgo de estanflación, etc.).
- d) La Organización seguirá desarrollando su estructura de gestión del riesgo a fin de garantizar que los fondos se gestionen de la manera más cercana posible en relación con sus pasivos. En los informes mensuales del Comité de Inversiones se destacarán los cambios en cualquier factor de riesgo. Asimismo, la Unidad de Tesorería realiza llamados trimestrales a los gestores de las inversiones y visitas anuales de verificación del cumplimiento.

33. Además, la Unidad de Tesorería de la FAO se reforzó en 2022 con la contratación, en agosto de 2022, de un Oficial de finanzas para riesgos de inversión de categoría P-3, que se dedica principalmente al seguimiento de los riesgos y la supervisión de los gestores externos de las inversiones.

Gastos de inversión

34. A continuación se detallan los costos asociados a la gestión de las inversiones a corto y largo plazo. Las comisiones más importantes corresponden a la gestión externa de las carteras de inversiones. La mayoría se calcula como un porcentaje convenido de los activos gestionados, que cambia a medida que cambia el valor de los activos subyacentes. La Tesorería se encarga de revisar periódicamente las comisiones para garantizar su adecuación a las normas del mercado. En la última revisión, realizada en 2022, se confirmó que las comisiones para los mandatos a corto y a largo plazo se ajustaban a los precios de mercado.

35. El coeficiente de gastos generales para la gestión y supervisión de las inversiones en 2023 fue del 0,095 %, ligeramente superior al modesto coeficiente de 2022 (0,091 %) y de los observados en los años anteriores.

Servicios de inversión prestados	Gastos en 2023, en USD
Comisiones en concepto de gestión, custodia y asesoramiento	2 406 595,88
Dotación de personal de tesorería (cuatro puestos profesionales)	734 709,00
Costos en concepto de reuniones del Comité Asesor sobre Inversiones, cumplimiento de los inversores y capacitación	28 286,72
Terminales Bloomberg	97 396,15
Gastos de viaje	21 725,22
Gastos totales	3 288 712,97
Gastos totales a 31 de diciembre de 2023	3 463 407 384,88
Coefficiente de gastos en 2023	0,095%

Gobernanza de las inversiones en la FAO

36. En 2020, se examinó el mandato del Comité de Inversiones con objeto de definir mejor el proceso de selección de los proveedores de servicios financieros y reforzar la gobernanza, para lo que se propuso la inclusión de dos miembros internos adicionales en el Comité. Tras el cambio introducido en febrero de 2024 en las líneas de responsabilidad de la estructura orgánica de la FAO, ahora el Comité de Inversiones está presidido por el Economista Jefe de la FAO y se compone de otros seis miembros: el Director General Adjunto que se encarga de la supervisión primaria sobre la División de Finanzas, la Directora General Adjunta que se encarga de la supervisión secundaria sobre la División de Finanzas, la Asesora Jurídica de la FAO, el Director de la División de Finanzas, la Directora de la Oficina de Estrategia, Programa y Presupuesto y el Director del Centro de Inversiones de la FAO. Los tesoreros del Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) y del Programa Mundial de Alimentos (PMA) y la Oficina del Inspector General también son invitados en calidad de observadores.

37. En consonancia con el artículo 9.1 del Reglamento Financiero, la Organización también recaba asesoramiento sobre inversiones del Comité Asesor sobre Inversiones. Se trata de un comité externo integrado por cinco expertos de alto nivel de organizaciones como la International Capital Markets Association, el BPI, el Banco Asiático de Desarrollo, la Universidad de Cornell y el International Centre for Pension Management.

38. La gestión de los activos en los mercados de renta variable y renta fija está a cargo de gestores externos especializados de activos, en consonancia con las directrices escritas detalladas de la FAO. Estos gestores se eligen mediante licitaciones públicas internacionales; el procedimiento de selección final se lleva a cabo con asistencia del Banco Mundial. Como ya se ha mencionado en el párrafo 27, ya ha concluido la transición de los mandatos de la FAO a los gestores de inversiones seleccionados mediante un proceso de licitación pública.

39. Los estudios sobre la gestión del activo y el pasivo los realizan empresas especializadas y son examinados por el Comité Asesor sobre Inversiones y el Comité de Inversiones interno con la aprobación final del Director General. Estos estudios se llevan a cabo cada cinco años a fin de garantizar que la asignación estratégica de los activos a largo plazo sea adecuada para la financiación de los pasivos en las carteras de inversiones a largo plazo. La FAO iniciará el estudio sobre la gestión del activo y el pasivo de 2024 en el segundo trimestre de este año.

40. La FAO dirigió conjuntamente un grupo de trabajo de todo el sistema de las Naciones Unidas encargado de identificar principios claros de inversión responsable y prácticas de colaboración de gestores externos de las inversiones, que culminó en la definición de la Declaración sobre la Inversión Responsable aprobada por la Red de Finanzas y Presupuesto en noviembre de 2023. En la actualidad,

la FAO está trabajando en la aplicación de estos principios y pretende armonizar sus directrices de inversión con estos principios de inversión responsable antes de que finalice 2024.

41. Al custodio global, Northern Trust, se le ha encomendado la tarea de supervisar diariamente el cumplimiento de las cuentas gestionadas. La Unidad de Tesorería realiza cada año un examen del cumplimiento con todos los gestores de activos externos, solicita información trimestral sobre el rendimiento y presenta al Comité de Inversiones informes quincenales sobre la situación de las inversiones.

42. Por último, cada año se presenta al Comité de Finanzas un informe detallado sobre las inversiones de la FAO. Dicho informe está disponible en el sitio web del Comité de Finanzas.