



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
الأغذية والزراعة
للأمم المتحدة

COMITÉ DE FINANZAS

161.º período de sesiones

Roma, 16-20 de mayo de 2016

Informe sobre las inversiones correspondiente a 2015

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

Es posible acceder a este documento utilizando el código de respuesta rápida impreso en esta página.

Esta es una iniciativa de la FAO para minimizar su impacto ambiental y promover comunicaciones más verdes.

Pueden consultarse más documentos en el sitio www.fao.org.



mq188

RESUMEN

- **Inversiones a largo plazo:** Esta cartera de inversiones, de un valor de 416,8 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, las cuales ascendían a 1 125 millones de USD a 31 de diciembre de 2015. En comparación con los 1 391 millones de USD registrados al final del año 2014, esto representa una reducción de las obligaciones del 19,1 %. Tales obligaciones comprenden: el Plan de indemnización al personal, el Plan de indemnizaciones por cese en el servicio, el seguro médico después del cese en el servicio (ASMC) y el Plan de pagos por cese en el servicio. Los activos invertidos en acciones representan un 50 %, mientras que otro 50 % corresponde a valores de renta fija. En 2015, el rendimiento de la cartera de inversiones a largo plazo se situó en -6,61 %. El rendimiento de referencia de la cartera a largo plazo fue del -7,37 %, por lo que el rendimiento de la cartera a largo plazo fue un 0,76 % más alto. Expresadas en la moneda en que se basan, todas las carteras mostraron resultados ligeramente negativos en 2015. El factor principal del rendimiento negativo global del -6,61 % fue la fuerte caída continuada del euro frente al dólar de Estados Unidos, que fue de más del 10 % en 2015. La repercusión del tipo de cambio EUR/USD sobre el rendimiento de las inversiones queda ampliamente compensada por el efecto contrario en el valor real de las obligaciones relacionadas con el personal. El efecto de las variaciones en el tipo de cambio EUR/USD consistió en una reducción de 95 millones de USD, esto es, un 6,85 %, de la valoración de las obligaciones relacionadas con el personal. Este aspecto se aborda más en detalle en el documento FC 161/4, titulado “Valoración actuarial de las obligaciones relacionadas con el personal en 2015”.
- **Inversiones a corto plazo:** Esta cartera de 1 031 millones de USD está constituida principalmente por saldos no gastados de fondos fiduciarios, mantenidos 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, entre cinco gestores de activos especializados. El estilo de inversión prudente y de bajo riesgo de la FAO, sumado al entorno de tipos de interés constantes cercanos a cero imperante en 2015, produjo rendimientos muy bajos, con un rendimiento anual total del 0,21 %. No obstante, este porcentaje superó el rendimiento de referencia en 19 puntos básicos.
- **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 el activo y el pasivo, que son examinados tanto por el Comité Asesor sobre Inversiones —integrado por expertos de alto nivel de organizaciones como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial, el Banco de Pagos Internacionales (BPI) y el Banco Asiático de Desarrollo— como por el Comité de Inversiones interno, 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 2015.**

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, del 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”.

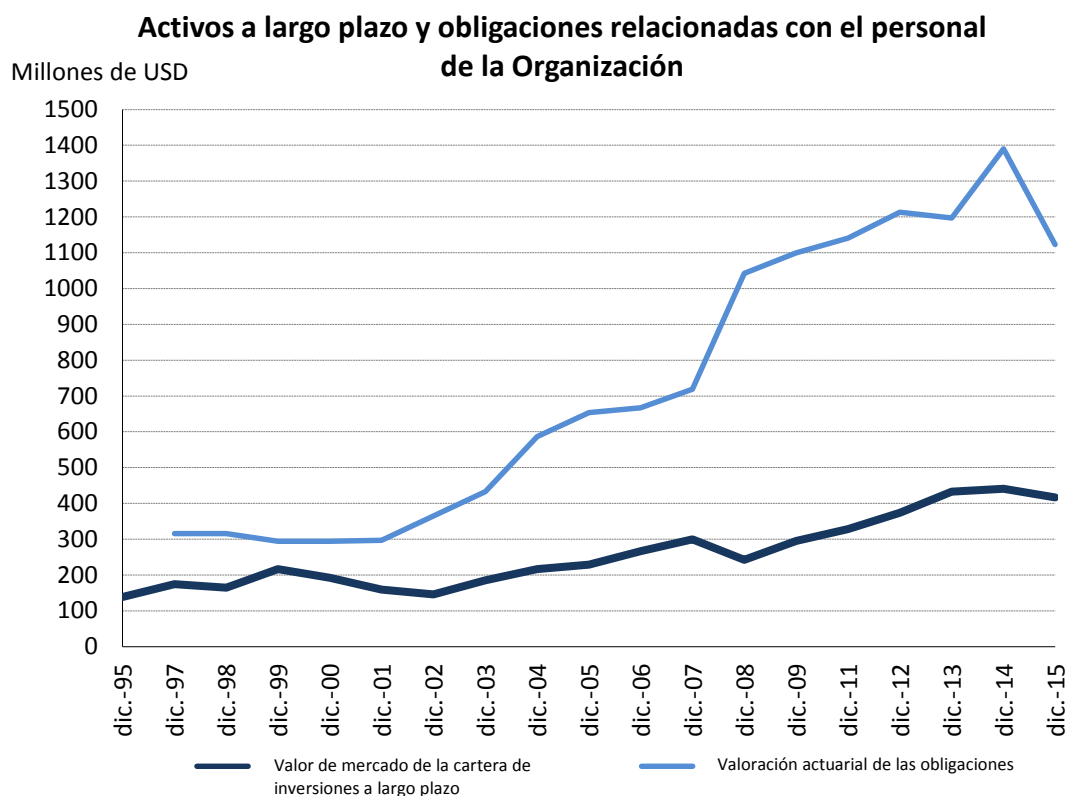
Inversiones a largo plazo

2. 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.

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

- 1) Plan de indemnización al personal: 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: 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) Plan de pagos por cese en el servicio: 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.

4. 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).



5. Desde 1996-97 se ha realizado cada bienio una valoración actuarial de esas obligaciones. La última valoración, del 31 de diciembre de 2015, 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 1 125 millones de USD, lo que representa un descenso con respecto a la cifra de 2014, de 1 391 millones de USD. Las obligaciones relacionadas con el personal se presentan al Comité de Finanzas en el documento FC 161/4, titulado “Valoración actuarial de las obligaciones relacionadas con el personal en 2015”.

6. La última estimación actuarial de todas las obligaciones relacionadas con el personal incluía 989,6 millones de USD correspondientes al pasivo del ASMC. La Conferencia autorizó un nivel de financiación bienal de 14,1 millones de USD para el pasivo del ASMC en 2014-15. Se habían autorizado esas mismas cuantías en 2004-05, 2006-07, 2008-09, 2010-11 y 2012-13.

7. La cuantía de la financiación del ASMC determinada para 2014-15 se estableció tanto en euros (67 %) como en dólares de Estados Unidos (33 %), de conformidad con la combinación de monedas del pasivo. Tal como acordó el Comité de Finanzas, los fondos asignados se transfirieron a la cartera de inversiones sobre la base del porcentaje de las contribuciones totales de los Miembros recibidas efectivamente. De acuerdo con esta metodología, en 2015 se transfirieron 2,076 millones de USD y 3,611 millones de EUR a la cartera de inversiones a largo plazo.

8. La asignación del activo de la cartera de inversiones prevé una relación de 50/50 entre acciones y bonos. La distribución efectiva al valor de mercado a 31 de diciembre de 2015 era la siguiente:

Asignación del activo de la cartera a largo plazo en 2015

Gestor	Porcentaje de la cartera	Activos en USD
Acción		
PanAgora AM	52,50 %	218 826 318,34
Renta fija		
LGT AM	18,91 %	78 808 082,49
FFTW AM	28,59 %	119 156 065,21
CARTERA TOTAL DE INVERSIONES A LARGO PLAZO		416 790 466,04

valores a 31/12/2015

Valores conformes a las Normas Internacionales sobre Rendimientos de Inversión

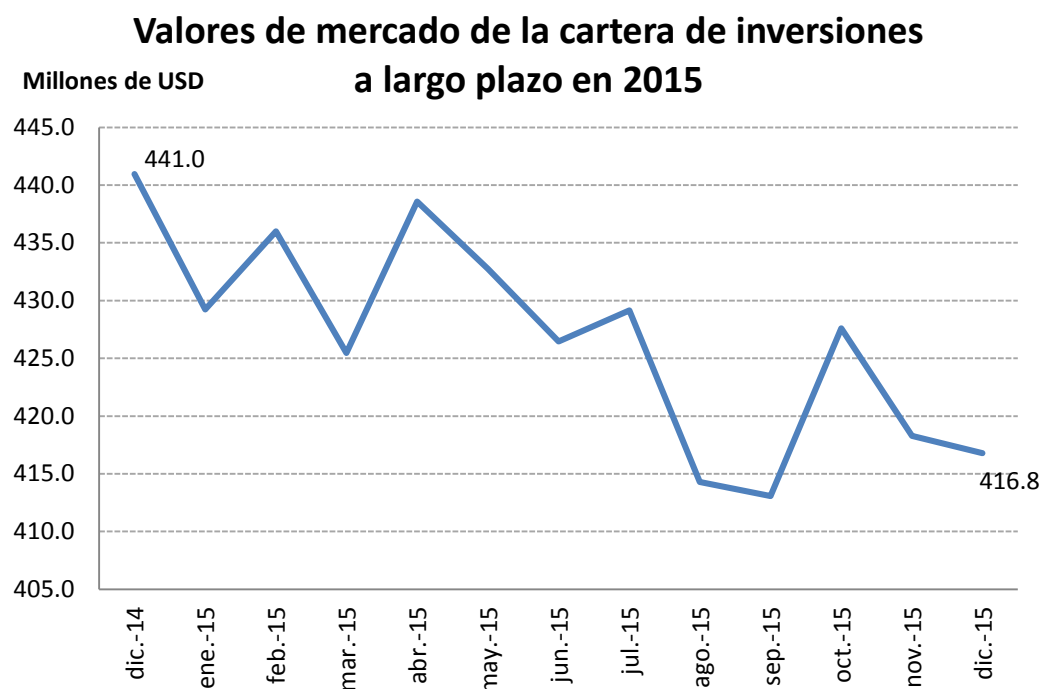
9. La redistribución de los fondos se realiza a final de mes si el desequilibrio de dicha relación es superior al 5 %. Siempre que sea posible, la Tesorería de la FAO procede a restablecer dicho equilibrio utilizando las cuotas destinadas al ASMC.

10. La medición del rendimiento se efectúa en comparación con los índices de referencia siguientes:

- Para la cartera de acciones: el 80 % del índice Morgan Stanley Capital International Inc. relativo a todos los países + el 20 % del índice Morgan Stanley Capital International Inc. relativo a los mercados emergentes;
- Para la cartera de renta fija:
 - respecto del mandato concedido a LGT, una combinación del 80 % del índice Barclays World Government Inflation Linked Bonds + el 20 % del índice Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Bonds;
 - respecto del mandato concedido a FFTW, una combinación del 55 % del índice Barclays World Government Inflation Linked Bonds + el 15 % del índice Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Bonds + el 15 % del índice Barclays EU Credit Corp + el 15 % del índice Barclays US Credit Corp.

11. 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.

12. En el gráfico que figura a continuación se ilustra la evolución de la cartera de inversiones a largo plazo en 2015.



13. A continuación se resumen los movimientos de la cartera a largo plazo durante el año. Los valores en monedas distintas del dólar de Estados Unidos se expresan en dólares al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 2015.

FLUJO DE CAJA EN 2015		Cuantía en USD
Valor de mercado a 31/12/2014*		440 177 447,75
Variación neta de las ganancias/pérdidas no realizadas	-	23 852 622,96
Ganancias/pérdidas realizadas	-	14 028 520,58
Ingresos, dividendos e intereses	-	9 178 900,93
Tasas en concepto de gestión, custodia y asesoramiento	-	1 363 804,84
Financiación del ASMC	-	6 153 040,41
Variación de los ingresos acumulados	-	305 307,02
Valor de mercado a 31/12/2015*		415 959 133,69

* Valores conformes a las NICSP, calculados sobre los precios de oferta de los activos.

a) Se ha de señalar que las inversiones en acciones se consignan en dólares de Estados Unidos, mientras que las inversiones de renta fija se indican en euros. Por consiguiente, para poder obtener el rendimiento global, los rendimientos de las inversiones de renta fija se convirtieron en dólares de Estados Unidos. Así pues, el rendimiento combinado refleja tanto los rendimientos de los dos fondos como los efectos monetarios de los movimientos del tipo de cambio USD/EUR a lo largo del año. En 2015, este rendimiento combinado de los fondos a largo plazo expresado en dólares de Estados Unidos fue del -6,61 %, frente al -7,37 % del índice de referencia.

Rendimiento de la cartera de inversiones a largo plazo en 2014

Acciones en USD		
Gestor	PanAgora AM*	-2,16 %
<i>Referencia</i>	<i>80 % del índice global MSCI y 20 % del índice de mercados emergentes MSCI</i>	<i>-3,82 %</i>
Renta fija en EUR		
Gestor	LGT AM	-1,89 %
<i>Referencia</i>	<i>80 % del índice Barclays World Gov't Inflation Link'd + 20 % del índice Merrill Lynch EMU Direct Gov't AAA Bond</i>	<i>-0,93 %</i>
Gestor	FTW AM*	-0,39 %
<i>Referencia</i>	<i>55 % del índice Barclays World Gov't Inflation Link'd + 15 % del índice Merrill Lynch EMU Direct Gov't AAA Bond + 15 % del índice Barclays EU Credit Corp + 15 % del índice Barclays US Credit Corp</i>	<i>-0,85 %</i>
EUR/USD	Rendimiento en 2016 igual a -10,22 %	
	Rendimiento combinado de la cartera de renta fija tras su conversión en dólares de Estados Unidos	-11,11 %
CARTERA TOTAL DE INVERSIONES A LARGO PLAZO		-6,61 %
Rendimiento de la cartera (media ponderada de las carteras de valores y de renta fija)		-6,61 %
Rendimiento de referencia (media ponderada de las carteras de valores y de renta fija)		-7,37 %
Diferencial positivo (rendimiento de la cartera por encima de la referencia)		0,76 %

valores a 31/12/2015

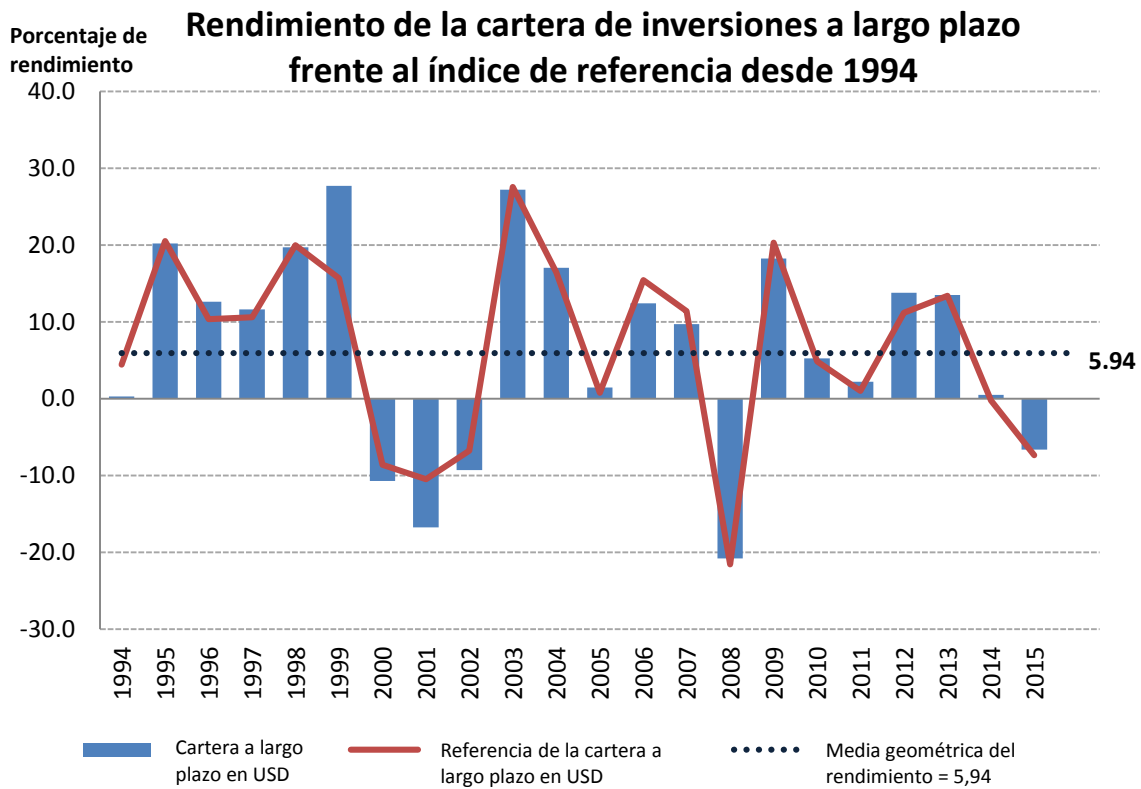
Notas:

Rendimiento de las acciones basado en dólares de Estados Unidos

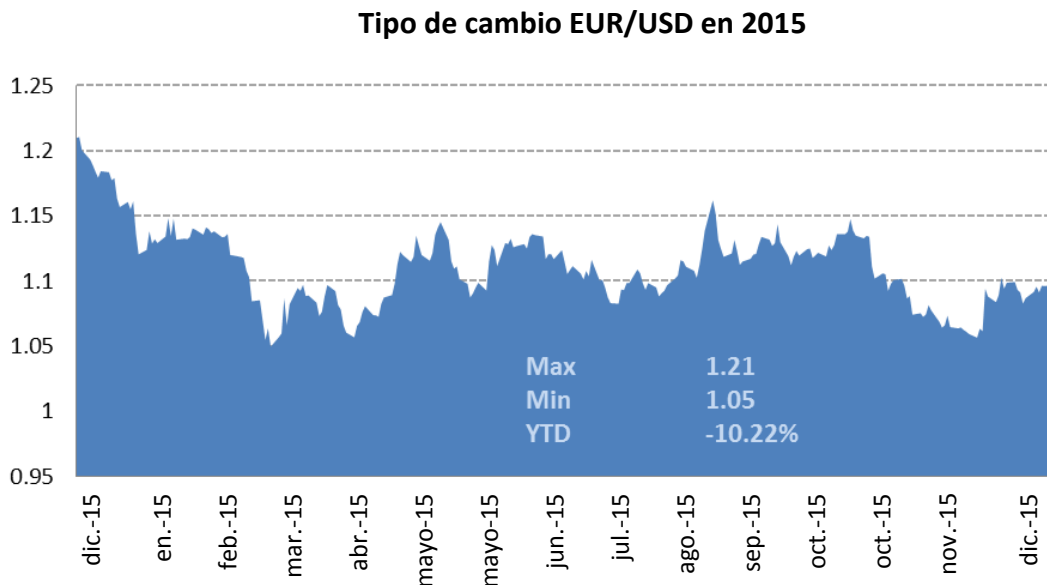
Rendimiento de las inversiones de renta fija basado en euros

Rendimiento combinado basado en dólares de Estados Unidos

b) A continuación se muestran los datos del rendimiento anual de la cartera de inversiones a largo plazo en el período 1994-2015. El rendimiento de la cartera a largo plazo aparece en el gráfico de barras y se compara con el rendimiento del índice de referencia combinado para las inversiones a largo plazo. La línea de puntos del gráfico representa la media geométrica del rendimiento de la cartera a largo plazo desde 1994, que es del 5,94 %.

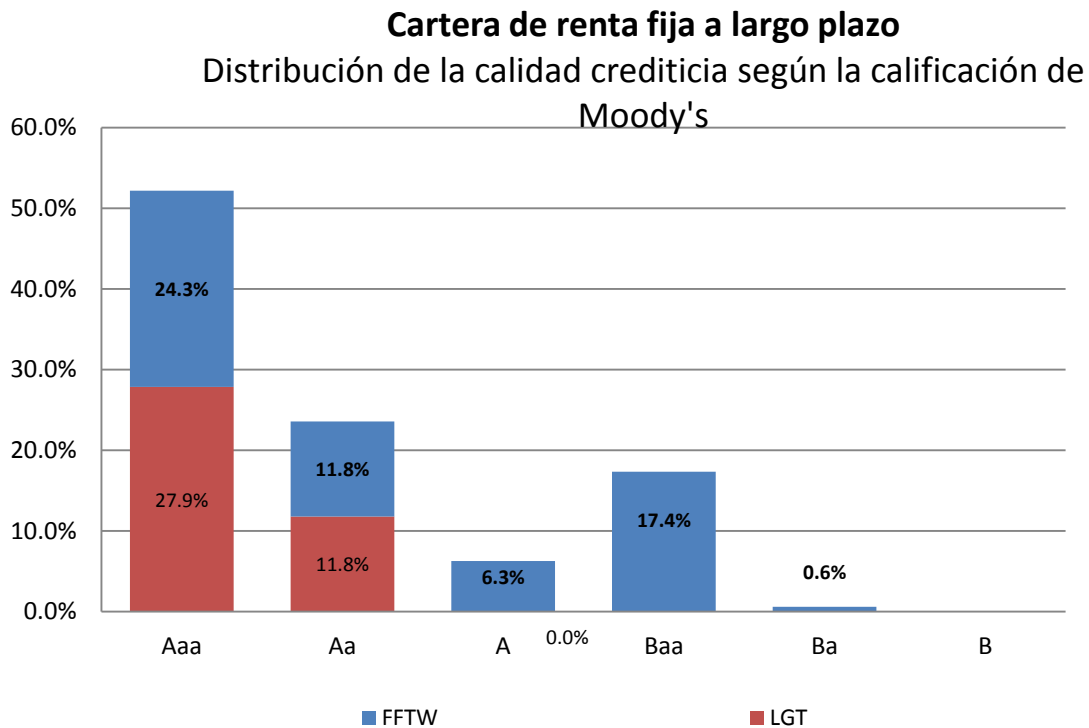


c) En el siguiente gráfico se ilustran las variaciones de los tipos de cambio USD/EUR a lo largo de 2015. Las variaciones del valor del euro tienen un efecto directo en los beneficios determinados en dólares de Estados Unidos. En el curso del año el euro ha perdido, hasta la fecha, más del 10 % de su valor en relación con el dólar de Estados Unidos.



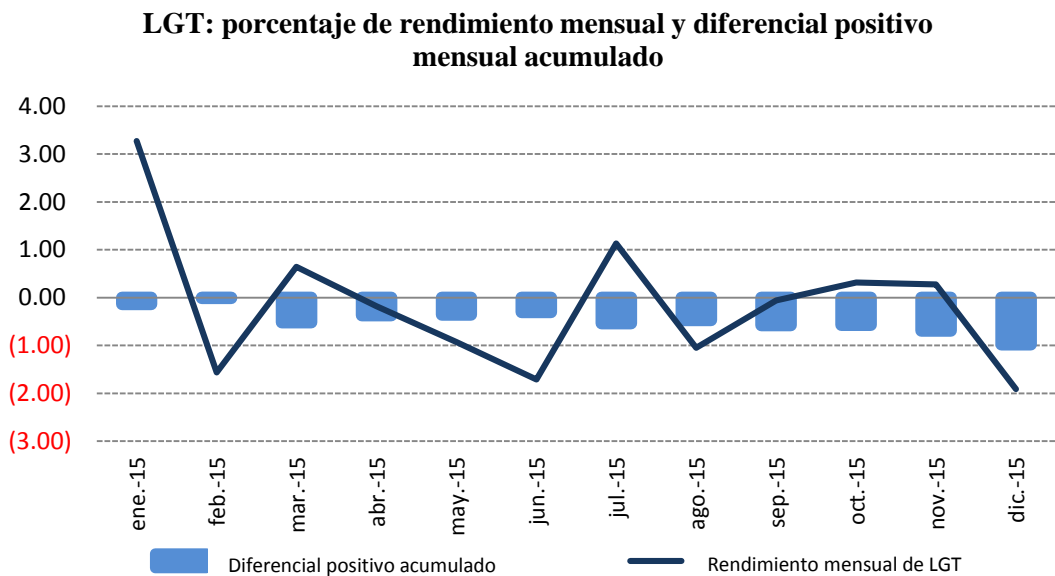
Fuente: Bloomberg

14. En el gráfico siguiente se presentan los activos de la cartera de renta fija a largo plazo desglosados en función de la calidad crediticia. El 76 % de los activos tienen calificación Aaa-Aa, lo cual confirma el bajo riesgo de las inversiones.

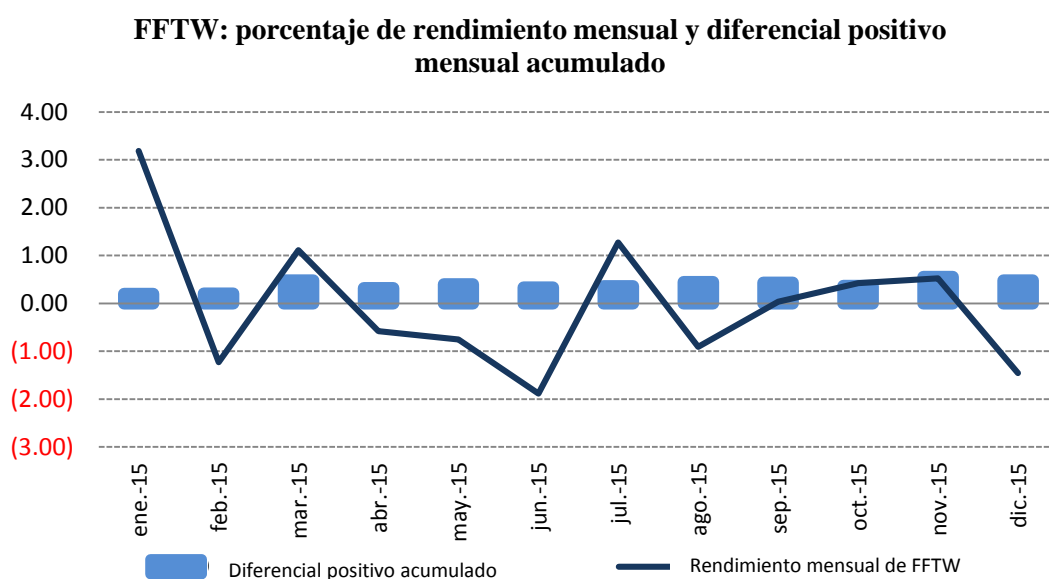


Rendimiento y diferencial positivo de la cartera a largo plazo en 2015

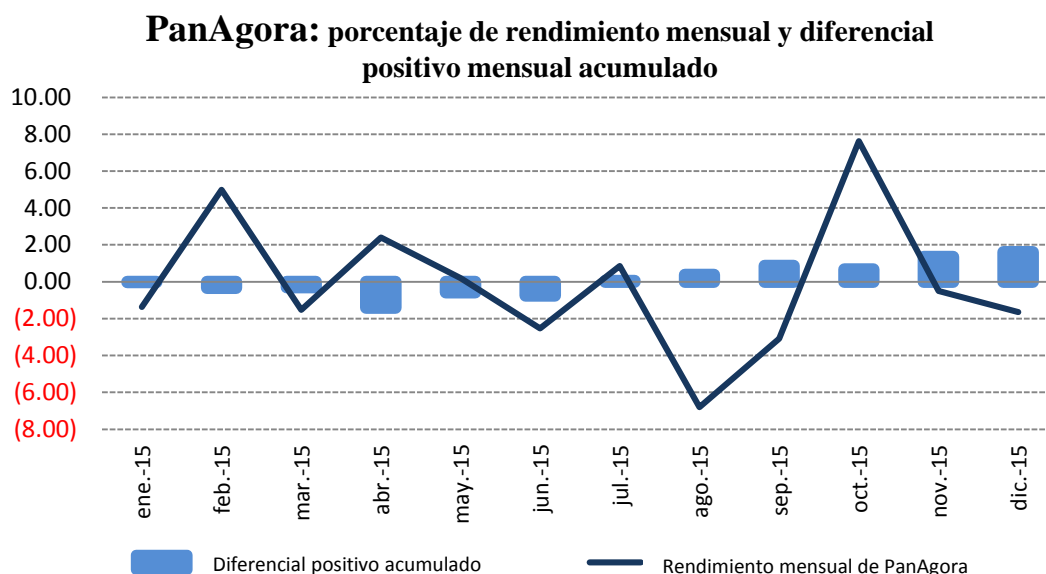
15. En el examen de las inversiones a largo plazo figura un análisis del rendimiento y del diferencial positivo. En el siguiente gráfico se muestran los rendimientos mensuales y los diferenciales positivos mensuales acumulados durante el último año.



En 2015, la cuenta gestionada por LGT experimentó cierta volatilidad tanto del rendimiento absoluto como del diferencial positivo. A lo largo del año, LGT obtuvo un rendimiento inferior en un 0,95 % al del índice de referencia. El rendimiento anual se situó en -1,89 %, frente al -0,93 % del índice de referencia. FFTW terminó el año ligeramente por encima del índice de referencia y el diferencial positivo en el año 2015 fue de 0,47 %. El rendimiento anual se situó en -0,39 %, frente al -0,85 % del índice de referencia.



16. En 2015 también se registró una gran volatilidad en las acciones, como puede observarse en el gráfico que figura a continuación, en el que se detalla el rendimiento mensual y el diferencial positivo mensual acumulado generados por la cuenta gestionada por PanAgora. Como en los últimos años, PanAgora obtuvo un rendimiento superior al del índice de referencia, concretamente del 1,66 % en 2015.



Inversiones a corto plazo

17. 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 y por efectivo que representa 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, the Northern Trust Company, HSBC, el Banco Mundial y Wells Capital Management) o se invierten en depósitos en el BPI.

El valor comercial (en dólares de Estados Unidos) de las carteras de inversiones a corto plazo se ilustra en el cuadro siguiente:

	A 31 de diciembre de 2015	A 31 de diciembre de 2014
Banco de Pagos Internacionales	341 241 788,83	403 178 934,00
Banco Mundial	250 805 978,00	250 759 792,00
Wellington AM	260 819 028,00	240 444 161,00
Wells Capital Management	150 583 203,00	150 133 121,00
HSBC EUR Liquidity Fund	24 879 137,09 *	7 150 211,98
NT Government Select Fund	2 453 108,00	3 163 811,00
Total	1 030 782 242 ,92	1 054 830 030,98

* 22 739 531,3 EUR convertidos al tipo de cambio de las Naciones Unidas a 31/12/2015

18. En 2015, la Organización mantuvo un nivel muy bajo de exposición al riesgo para sus activos a corto plazo, a la luz de la actual volatilidad e inseguridad de los mercados financieros y de los tipos de interés muy bajos en dólares de Estados Unidos.
19. Concretamente:
- a) Wellington Management: la Organización siguió imponiendo directrices muy restrictivas que solo permiten efectuar inversiones en instrumentos de muy bajo riesgo o instrumentos plenamente garantizados por el Gobierno de los Estados Unidos de América, tales como bonos del Tesoro de los Estados Unidos, títulos de otros organismos gubernamentales estadounidenses y títulos que cuentan con el respaldo del Gobierno de los Estados Unidos.
 - b) Northern Trust: los valores del Northern Trust Government Select Fund ofrecen una seguridad relativa en la medida en que son fundamentalmente (como mínimo, en un 80 %) títulos emitidos o garantizados, en cuanto al principal y a los intereses, por el Gobierno de los Estados Unidos o por sus organismos, instrumentos o empresas patrocinadas por él.
 - c) HSBC EUR Liquidity Fund: la Organización ha mantenido tradicionalmente saldos de caja limitados en euros, debido a los retrasos en la recepción de las cuotas. En consecuencia, los saldos invertidos en euros fueron proporcionalmente reducidos en 2015.
 - d) BPI: se mantuvo el alto nivel de los depósitos de inversión en el BPI) en vista de la notable calidad crediticia resultante de su integración estructural con 50 autoridades monetarias y bancos centrales.
 - e) Banco Mundial: esta cartera tiene directrices restrictivas y límites de riesgo ajustados que solo permiten efectuar inversiones en títulos que cuentan con el respaldo del gobierno, títulos de organismos estatales, otros organismos oficiales y títulos de organismos multilaterales, además de obligaciones de bancos y otras instituciones financieras de alto nivel.
 - f) Wells Capital Management: esta cartera tiene directrices restrictivas y límites de riesgo ajustados que solo permiten efectuar inversiones en títulos que cuentan con el respaldo del gobierno, títulos de organismos estatales, otros organismos oficiales y títulos de organismos multilaterales, además de obligaciones de bancos y otras instituciones financieras de alto nivel.
20. El resultado final de todas estas medidas de reducción del riesgo es que, en la actualidad, la mayoría de la cartera de inversiones a corto plazo de la FAO está asegurada en instrumentos con un nivel de riesgo muy bajo.
21. El rendimiento de las carteras a corto plazo durante el año 2015 estuvo dominado por un entorno de interés sumamente bajo para las inversiones en dólares de Estados Unidos de muy bajo riesgo. El rendimiento global fue del 0,21 % anual.

Rendimiento de la cartera de inversiones a corto plazo en 2015

Gestión activa

Gestor	Wells capital Management	0.40 %
<i>Referencia</i>	<i>Índice Bofa Merrill Lynch a 0-2 años de los pagarés y bonos del Tesoro de los Estados Unidos</i>	<i>0.23 %</i>
Gestor	Banco Mundial	0.2 %
<i>Referencia</i>	<i>Índice Bofa Merrill Lynch a 0-1 años de los pagarés y bonos del Tesoro de los Estados Unidos</i>	<i>0,16 %</i>
Gestor	Wellington Management	0,25 %
<i>Referencia</i>	<i>Bonos del Tesoro trimestrales de Merrill Lynch</i>	<i>0,05 %</i>

Depósitos y fondos de liquidez

Gestor	Northern Trust Liquidity Fund	0,01 %
Institución	BIS	0,15 %
<i>Referencia</i>	<i>Bonos del Tesoro a un mes</i>	<i>0,02 %</i>

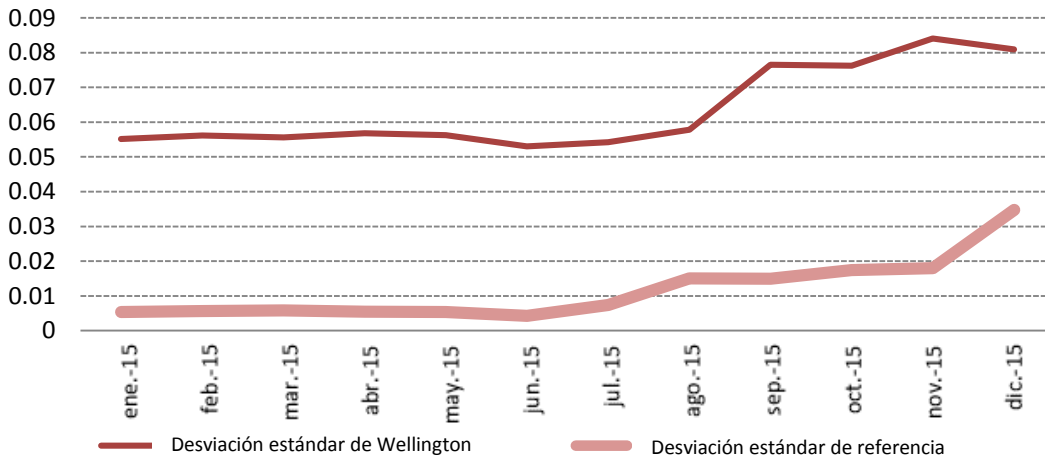
CARTERA TOTAL DE INVERSIONES A CORTO PLAZO **0,210 %**

Rendimiento de la cartera (media ponderada del rendimiento de todos los activos a corto plazo)	0,210 %
Rendimiento de referencia (bonos del Tesoro a un mes)	<i>0,020 %</i>
Diferencial positivo (rendimiento de la cartera por encima de la referencia)	0,190 %

Para realizar una comparación adicional, en el gráfico siguiente se presenta el rendimiento anual de los bonos del Tesoro a un mes en 2015.

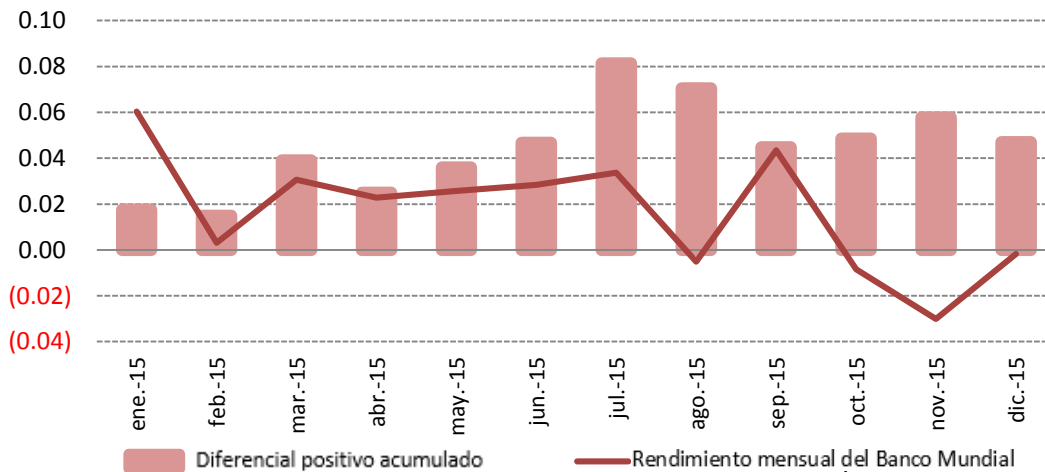
23. Durante el pasado año, Wellington proporcionó diferenciales positivos constantes y superó su índice de referencia la mayoría de los meses, con un diferencial positivo total del 0,19 %. Como se muestra a continuación, la desviación estándar de esta cartera ha disminuido durante el año con un promedio del 0,062 % y está sistemáticamente por encima de la desviación estándar de su índice de referencia, a saber, los bonos del Tesoro trimestrales de Merrill Lynch.

Wellington Management: desviación estándar a un año de la cartera frente a la de referencia



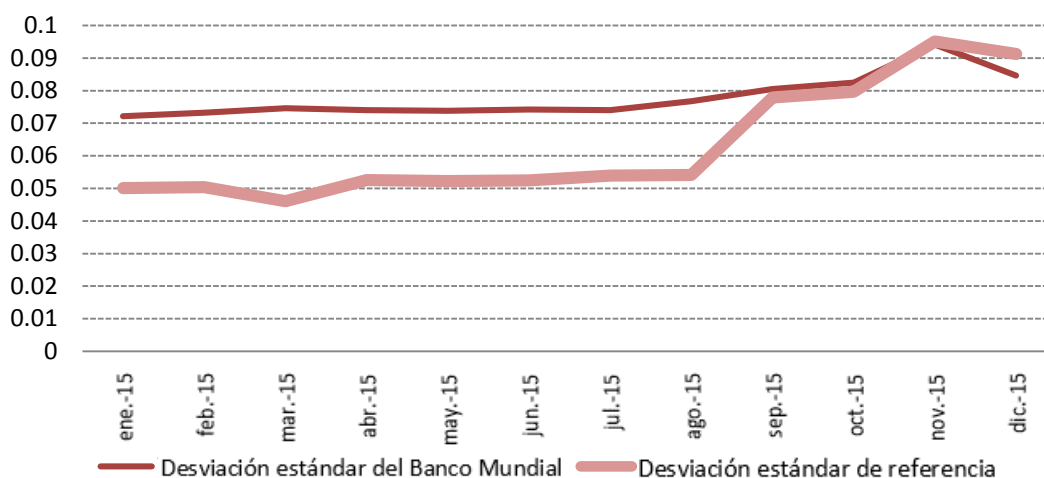
24. Como se muestra a continuación, durante el último año la cartera del Banco Mundial también ha generado un diferencial positivo respecto del índice de referencia, con un diferencial positivo acumulado al final del año del 0,05 %.

Banco Mundial: porcentaje de rendimiento mensual y diferencial positivo mensual acumulado



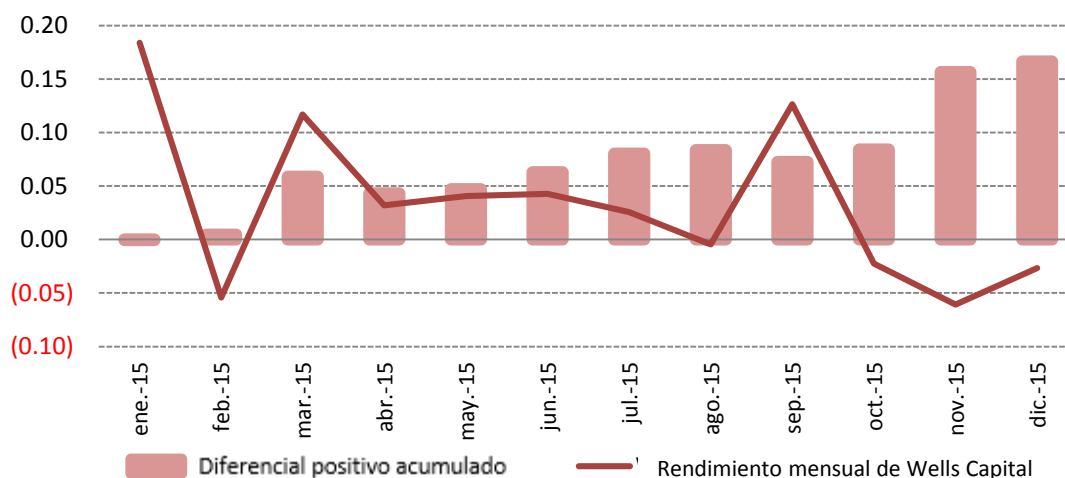
25. La desviación estándar a un año de esta cartera se acerca mucho a la de su índice de referencia, con un promedio a lo largo del año del 0,07 %, tal como se muestra en el gráfico que figura a continuación.

Banco Mundial: desviación estándar a un año de la cartera frente a la de referencia



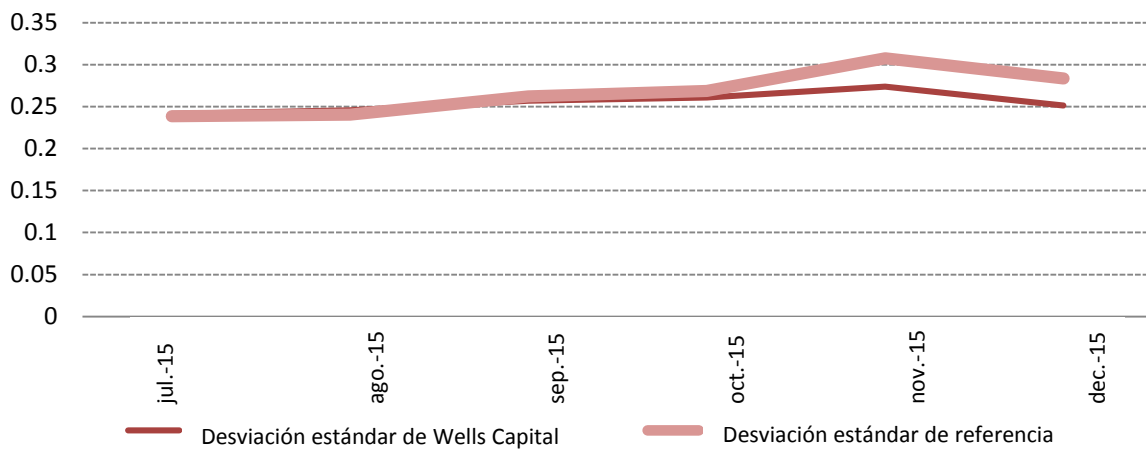
26. Durante 2015, la cartera de Wells Capital también generó un rendimiento superior al del índice de referencia, con un diferencial positivo acumulado al final del año del 0,17 %.

Wells Capital Management: porcentaje de rendimiento mensual y diferencial positivo mensual acumulado



27. La desviación estándar a un año de esta cartera es similar a la de su índice de referencia, con un promedio a lo largo del año del 0,25 %, tal como se muestra en el gráfico. La serie de datos empieza en julio de 2015, ya que esta cuenta fue financiada en julio de 2014.

Wells Capital: desviación estándar a un año de la cartera frente a la de referencia



Gobernanza de las inversiones en la FAO

28. Empresas especializadas llevan a cabo un examen detallado de la asignación estratégica de los activos en el contexto de un estudio sobre el activo y el pasivo. El examen se realiza aproximadamente cada cinco años. El estudio más reciente se realizó a fines de 2013.
29. Las estrategias de asignación de los activos a corto plazo se formulan en estrecha colaboración con la institución técnica asesora de la FAO en materia de inversiones, el Banco Mundial.
30. Los resultados de los estudios de la asignación de activos son examinados por el Comité de Inversiones interno de la FAO. Las recomendaciones finales se someten a la aprobación del Director General. El Comité de Inversiones está integrado por los jefes de finanzas, presupuesto, asuntos jurídicos y auditoría y los tesoreros del Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) y el Programa Mundial de Alimentos (PMA), y lo preside el Subdirector General responsable del Departamento de Servicios Internos (CS).
31. 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 expertos de alto nivel de organizaciones como el Banco Mundial, el FMI, el BPI y el Banco Asiático de Desarrollo. El Banco Mundial desempeña asimismo la función de institución asesora de la Organización en materia de inversiones.
32. La gestión de los activos en los mercados de valores y de renta fija está a cargo de gestores de activos externos especializados, 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.
33. La unidad de Tesorería de la División de Finanzas de la Organización se encarga del control cotidiano de los gestores externos, incluido el seguimiento diario del cumplimiento. La unidad de Tesorería presenta informes periódicos al Director de Finanzas, al Comité de Inversiones interno y a la Administración superior. Asimismo, realiza visitas regulares a las oficinas de los gestores externos de los activos y el depositario de los valores de inversión para supervisar el cumplimiento.
34. 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.

Gastos de inversión

35. En el siguiente cuadro figuran los gastos de inversión realizados en 2015.
36. Los gastos relacionados con la inversión ha aumentado ligeramente, de 2,7 millones a 2,9 millones de USD, principalmente debido a la mayor comisión por rendimiento pagada al gestor de las inversiones de capital de la Organización, PanAgora.
37. Los activos se han reducido de 1 495 millones de USD en 2014 a 1 446 millones de USD, con lo que el coeficiente de gastos general ha pasado del 0,18 % en 2014 al 0,21 % en 2015.

Servicio de inversión prestado	Gastos en 2015, en USD
Tasas en concepto de gestión, custodia y asesoramiento	2 252 706,73
Dotación de personal de tesorería (tres puestos profesionales)	667 292,23
Costos en concepto de reuniones del Comité Asesor sobre Inversiones, cumplimiento de los inversores y capacitación	25 673,24
Terminal Bloomberg	41 955,00
Gastos totales	2 987 627,20
Gastos totales a 31/12/2015	1 446 741 376,61
Coeficiente de gastos total	0,21%
