



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

191.º período de sesiones

Roma, 16-20 de mayo de 2022

Informe sobre las inversiones correspondiente a 2021

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) 06 5705 4676 – 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, 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”.
- La Organización 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 2 060 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). El estilo de inversión prudente y de bajo riesgo de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), sumado al entorno de tipos de interés cercanos a cero en los Estados Unidos de América, produjo un rendimiento total en 2021 del 0,06 %, en comparación con el índice de referencia del 0,04 %, lo que representa un diferencial de rentabilidad positivo de 2 puntos básicos.
- Inversiones a largo plazo: Esta cartera de inversiones, de un valor de 673 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 1 539,8 millones de USD a 31 de diciembre de 2021. Esta cifra contrasta con los 1 499,5 millones de USD registrados al final del año 2020 y representa un aumento de 40,3 millones de USD. 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 2021, el rendimiento de la cartera de inversiones a largo plazo se situó en el 5,11 %, mientras que el rendimiento de su índice de referencia fue del 5,07 %, por lo que se produjo una rentabilidad ligeramente superior en 4 puntos básicos. El euro perdió un 6,92 % de su valor frente al dólar de los EE.UU. en 2021, lo cual tuvo efectos negativos 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 (ICMA), 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 2021.**

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”.

2. La Organización 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, the Northern Trust Company, HSBC, el Banco Mundial y Wells Capital Management) 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 2021 era de 2 060 millones de USD en comparación con los 1 797 millones de USD a 31 de diciembre de 2020.

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) Banco de Pagos Internacionales: 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 Investments¹: 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 2021.

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 2020	A 31 de diciembre de 2021
NT Government Select Fund	16 825 365,10	24 557 338,26
Banco de Pagos Internacionales	750 848 674,89	890 440 629,88
Wellington AM	400 291 115,10	465 290 240,26
Banco Mundial	324 502 527,32	384 338 692,21
Allspring Global Inv.	239 134 959,18	283 879 312,88
HSBC EUR Liquidity Fund*	65 376 180,86	11 975 329,06
Total	1 796 978 822,45	2 060 481 542,55

*Este fondo está denominado en euros. El valor para 2021 asciende a 10 550 264,90 EUR, convertidos al tipo de cambio vigente en las Naciones Unidas a 31/12/2021.

8. El rendimiento global de la cartera de inversiones a corto plazo fue del 0,06 % en 2021, en comparación con el índice de referencia del 0,04 %, lo que indica un diferencial de rentabilidad positivo de 2 puntos básicos.

¹ Wells Fargo Asset Management cambió su nombre a Allspring Global Investors a partir del 1 de noviembre de 2021, después que dos empresas de inversiones en acciones privadas, Reverence Capital Partners y GTCR LLC, compraran la actividad de gestión de activos de Wells Fargo.

9. El nivel de los tipos de interés en los Estados Unidos de América disminuyó notablemente en el transcurso de 2020, como consecuencia de las medidas de emergencia adoptadas para hacer frente a la pandemia mundial, y se mantuvo cercano a cero en 2021, lo que dio lugar a unos rendimientos de la cartera excepcionalmente bajos. 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 2021

Gestión activa		
Gestor	Allspring Global Inv.	0,02 %
<i>Referencia</i>	<i>Índice ICE Bofa Merrill Lynch a 0-2 años de los pagarés y bonos del Tesoro de los Estados Unidos</i>	<i>- 0,13 %</i>
Gestor	Banco Mundial	0,06 %
<i>Referencia</i>	<i>Índice ICE Bofa Merrill Lynch a 0-1 años de los pagarés y bonos del Tesoro de los Estados Unidos</i>	<i>0,06 %</i>
Gestor	Wellington Management	0,09 %
<i>Referencia</i>	<i>Bonos del Tesoro a tres meses de ICE Merrill Lynch</i>	<i>0,05 %</i>
Depósitos y fondos de liquidez		
Gestor	Northern Trust Liquidity Fund	0,03 %
Institución	BPI	0,07 %
<i>Referencia</i>	<i>Bonos del Tesoro a un mes</i>	<i>0,04 %</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)		0,06 %
Rendimiento de referencia (bonos del Tesoro a un mes)		0,04 %
Diferencial de rentabilidad (rendimiento de la cartera en comparación con el índice de referencia)		0,02 %

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 algún rendimiento negativo en doce 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 la calificación de la deuda pública actual de los Estados Unidos de América) 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. La calificación media de la cartera de inversiones a corto plazo es AA+.
- c) Diversificación: dentro de la renta fija de alta calidad en dólares de los EE.UU., la cartera está diversificada por emisores, duración y calificación crediticia.

11. Las directrices sobre inversiones de cada gestor de activos se han orientado 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 0,31, o 3,66 meses, lo que se ajusta a la política de inversiones a corto plazo.

	Ponderación en la cartera	Duración	Duración media ponderada	Calificación crediticia media (S&P)
NT Government Select Fund	1,20 %	-	0,000	Aaa-mf*
Banco de Pagos Internacionales	43,47 %	0,08	0,036	No applicable
Wellington AM	22,71 %	0,29	0,066	AA
Banco Mundial	18,76 %	0,50	0,094	AA+
Allspring Global Inv.	13,86 %	0,79	0,109	AA
Total			0.31	AA+

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

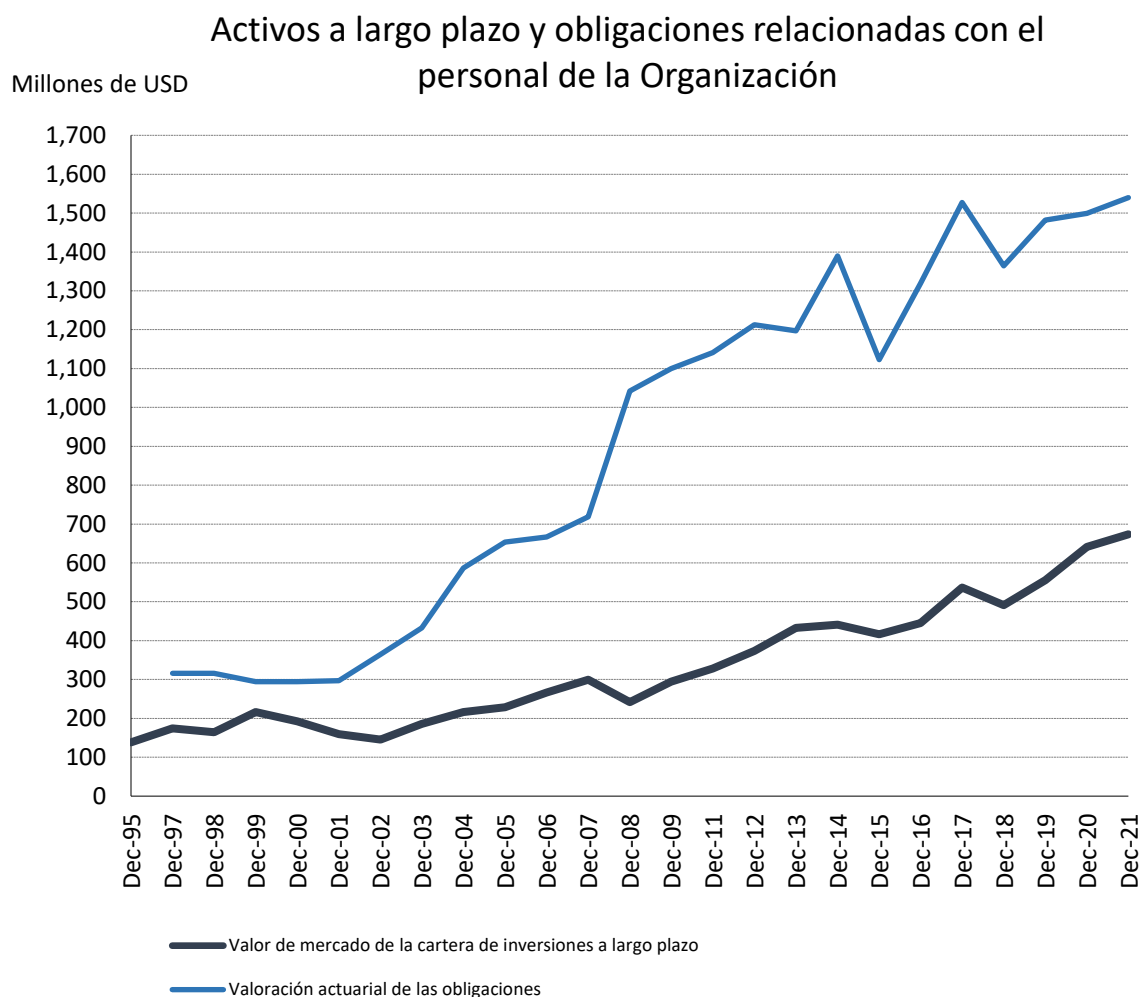
Inversiones a largo plazo

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) 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.

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 2021, 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 1 539,8 millones de USD, lo que supone 40,3 millones de USD más que la cifra de 2020, de 1 499,5 millones de USD.

17. La descripción de las obligaciones, los resultados de la valoración actuarial de 2021, el actual estado de financiación y las opciones para hacer frente al déficit de financiación se presentan al Comité de Finanzas en el documento 191/4, titulado “Valoración actuarial de las obligaciones relacionadas con el personal en 2021”.

18. Del total de 1 539,8 millones de USD correspondientes a las obligaciones relacionadas con el personal, 1 393,4 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.

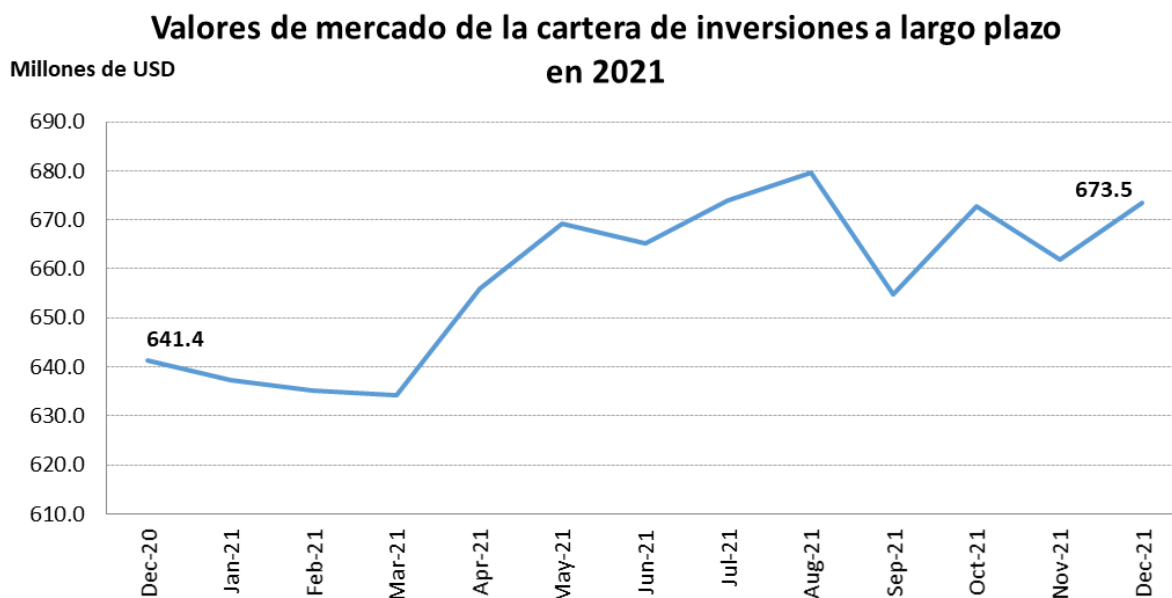
19. No se incluyeron fondos para el ASMC en el presupuesto bienal para 2018-19 ni para 2020-21.

20. A continuación figura el valor de mercado de la asignación del activo a 31 de diciembre de 2021:

Gestor	Porcentaje de la cartera	Activos en USD
Acciones		
Acciones de mercados desarrollados	38,09 %	256 550 695,00
Acciones de mercados emergentes	12,04 %	81 113 793,00
Renta fija		
LGT AM	19,93 %	134 212 798,00
BNP AM	29,93 %	201 596 041,00
TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES A LARGO PLAZO		673 473 327,00

Valores a 31 de diciembre de 2021.

21. Durante el año las inversiones a largo plazo aumentaron de 641 millones de USD anuales a 673,5 millones de USD. En el gráfico que figura a continuación se ilustra la evolución de la cartera de inversiones a largo plazo en 2021.



22. El rendimiento global de las inversiones a largo plazo de 2021 representado en dólares de los EE.UU. fue del 5,11 % en comparación con el índice de referencia del 5,07 %, lo que representa una rentabilidad ligeramente superior en 4 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 2021

<u>Acciones denominadas en dólares</u>		RENDIMIENTO EN USD	RENDIMIENTO EN EUR
Carteras de renta variable mundial		15,85 %	
<i>Referencia</i>	<i>75 % del índice MSCI mundial y 25 % del índice MSCI de mercados emergentes</i>	15,61 %	
Diferencial de rentabilidad		0,25 %	
Gestor	Cuenta de transición de Northern Trust para los mercados desarrollados	22,92 %	
<i>Referencia</i>	<i>Índice de MSCI mundial</i>	22,35 %	
Gestor	Cuenta de transición de Northern Trust para los mercados emergentes	-3,47 %	
<i>Referencia</i>	<i>Índice MSCI de mercados emergentes</i>	-2,22 %	
<u>Renta fija denominada en EUR</u>			
Carteras de renta fija mundial		-4,87 %	2,34 %
<i>Referencia</i>	<i>64 % del índice Barclays World Govt. Inflation Linked + 16 % del índice Merrill Lynch EMU Direct Govt AAA Bond + 10 % del índice Barclays EU Credit Corp + 10 % del índice Barclays US Credit Corp, cobertura frente al euro</i>	-4,95 %	2,27 %
Diferencial de rentabilidad		0,08 %	0,08 %
Gestor	LGT AM	-4,20 %	3,07 %
<i>Referencia</i>	<i>80 % del índice Barclays World Govt. Inflation Linked + 20 % del índice ICE Merrill Lynch EMU Direct Govt AAA Bond, cobertura frente al euro</i>	-4,14 %	3,14 %
Gestor	BNP AM	-5,33 %	1,86 %
<i>Referencia</i>	<i>55 % del índice Barclays World Govt. Inflation Linked + 15 % del índice Merrill Lynch EMU Direct Govt AAA Bond + 15 % del índice Barclays EU Credit Corp + 15 % del índice Barclays US Credit Corp, cobertura frente al euro</i>	-5,49 %	1,68 %
RENDIMIENTO TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES A LARGO PLAZO (USD)		5,11 %	
Rendimiento de la cartera (media ponderada de las carteras de acciones y renta fija)		5,11 %	
Rendimiento del índice de referencia (media ponderada de los índices de referencia de las carteras de acciones y renta fija)		5,07 %	
Diferencial de rentabilidad (rendimiento de la cartera en comparación con el índice referencia)		0,04 %	

Rendimiento anual EUR/USD

-6,92 %

Valores de cierre de Bloomberg a 31 de diciembre de 2021

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. relativo a todos los países + el 25 % 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 ICE Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Bonds;
 - respecto del mandato concedido a BNP, una combinación del 55 % del índice Barclays World Government Inflation Linked Bonds + el 15 % del índice ICE Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Bonds + el 15 % del índice Barclays EU Credit Corp + el 15 % del índice Barclays US Credit Corp.

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, la Tesorería de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) presentó el informe de selección para la contratación de dos nuevos gestores de inversiones en capital 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. La División de Asuntos Jurídicos de la FAO ha venido prestando asistencia a la Tesorería en el examen y la negociación de acuerdos de inversión, a fin de garantizar que se reflejen correctamente los privilegios e inmunidades de la Organización, o bien que se encuentren disposiciones adecuadas para proteger los activos de la FAO.

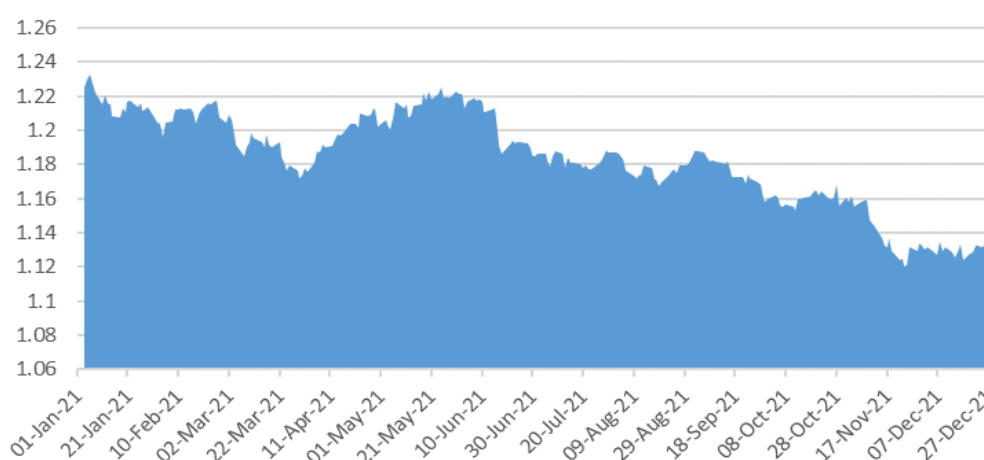
27. A finales de 2020, tras un examen del activo y el pasivo realizado por una parte externa, y la confirmación de los resultados por parte del Comité de Inversiones, el Director General aprobó una modificación a la asignación de activos a largo plazo y aumentó los activos con fines de rentabilidad a 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 mundial	37,50 %
Acciones de mercados emergentes	Índice MSCI de mercados emergentes	12,50 %
TOTAL DE RENTA VARIABLE MUNDIAL		50 %
Bienes raíces		10,00 %
TOTAL DE ACTIVOS CON FINES DE RENTABILIDAD		60 %
Bonos vinculados a la inflación	Barclays World Govt. Bonos vinculados a la inflación	25,60 %
Bonos del Estado	Índice ICE Merrill Lynch EMU Direct Govt AAA Bond	6,40 %
Crédito de alta calificación	Barclays EU Credit Corp y Barclays US Credit Corp	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 ha decidido seleccionar a un consultor externo para que asista a la FAO en su análisis del mercado inmobiliario y evalúe las oportunidades de inversión adecuadas para esta clase de activos. La Tesorería de la FAO está preparando la documentación de la licitación para este proceso con la orientación y la asistencia del Banco Mundial, asesor técnico de la Organización, y la asistencia administrativa de los Servicios de Compras y Contrataciones de la FAO.

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 descendió en 2021, cerrando el año a 1,137, es decir, un 6,92 % por debajo de su valor al inicio del año. Este incremento repercute negativamente en las participaciones de la FAO denominadas en euros, ya que disminuye el rendimiento de la cartera cuando se expresa en dólares de los EE.UU. Esto se ve compensado por un movimiento opuesto de los pasivos denominados en euros, pero las variaciones no son paralelas ya que los pasivos superan los activos por un margen significativo.

Tipo de cambio EUR/USD en 2021

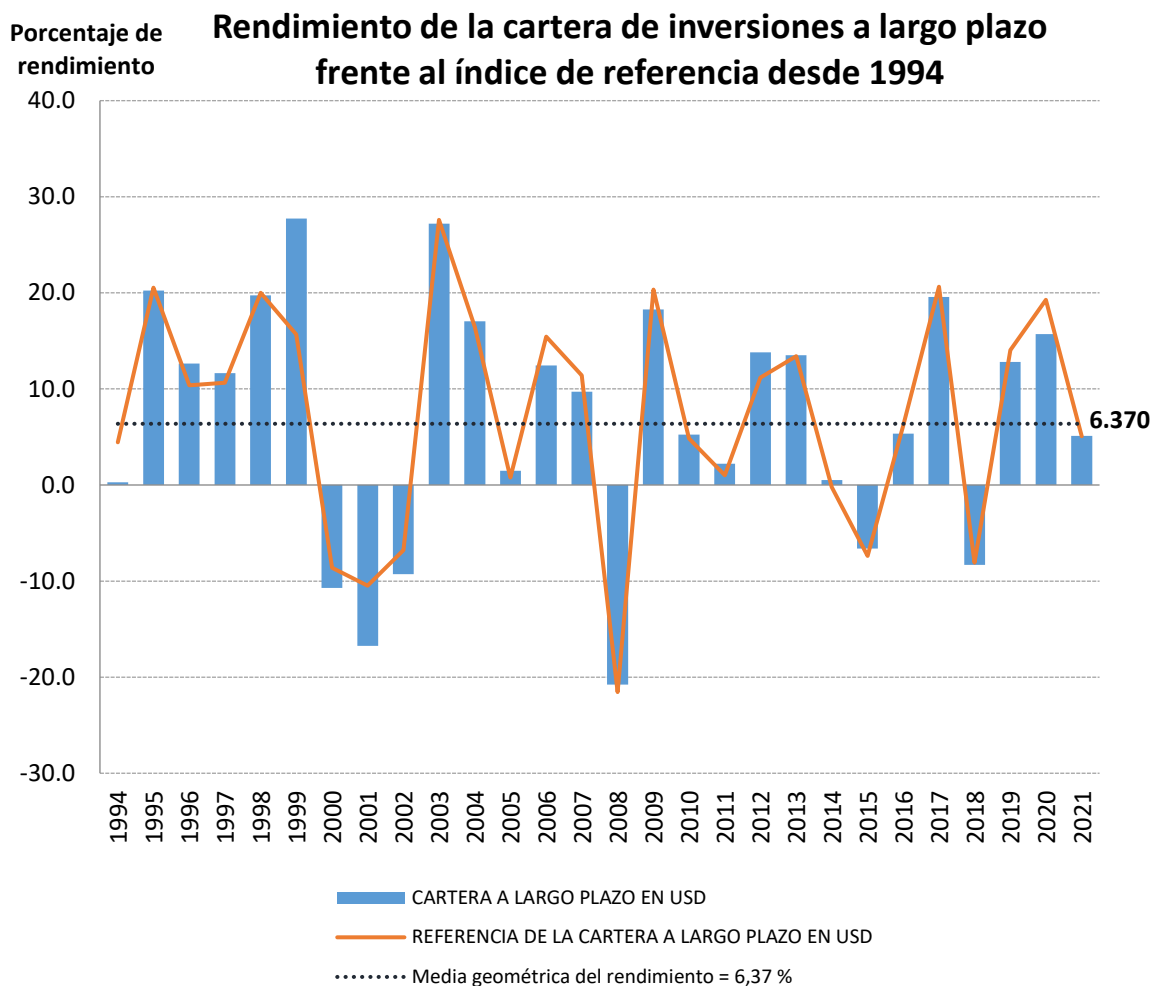


30. Si bien el rendimiento anual en comparación con el índice de referencia es una medición importante, estas inversiones tienen un horizonte temporal mucho más largo para lograr sus objetivos. La Organización realiza un seguimiento estrecho del rendimiento de las inversiones a lo largo de varios años 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 4,84 % (en dólares de los EE.UU.) desde su inicio, en sintonía con el índice de referencia a largo plazo consolidado.

Rendimiento de la cartera de inversiones a largo plazo en 2021

	Valor de mercado (en miles de USD)	Ponderación en la cartera	RENDIMIENTO EN USD EN 2021	RENDIMIENTO EN EUR EN 2021	RENDIMIENTO EN USD A 3 AÑOS	RENDIMIENTO EN USD A 5 AÑOS	RENDIMIENTO Desde el inicio
Carteras de renta variable mundial	337 664,49	50,14 %	15,85 %		17,63 %	12,37 %	10,31 %
<i>Referencia</i>			15,61 %		20,85 %	14,80 %	10,43 %
Cuenta de transición de Northern Trust para los mercados desarrollados	256 550,70	38,09 %	22,92 %				43,73 %
<i>Referencia</i>			22,35 %				43,55 %
Cuenta de transición de Northern Trust para los mercados emergentes	81 113,79	12,04 %	-3,47 %				27,82 %
<i>Referencia</i>			-2,22 %				28,48 %
Carteras de renta fija mundial	335 808,84	49,86 %	-4,87 %	2,34 %	4,89 %	4,53 %	2,23 %
<i>Referencia</i>			-4,95 %	2,27 %	4,73 %	4,34 %	
LGT AM	134 212,80	19,93 %	-4,20 %	3,07 %	4,97 %	4,58 %	1,73 %
<i>Referencia</i>			-4,14 %	3,14 %	4,92 %	4,42 %	
BNP AM	201 596,04	29,93 %	-5,33 %	1,86 %	4,83 %	4,50 %	1,87 %
<i>Referencia</i>			-5,49 %	1,68 %	4,61 %	4,29 %	
RENDIMIENTO TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES A LARGO PLAZO (USD)	673 473,33		5,11 %		11,11 %	8,50 %	4,84 %
Ref. a largo plazo consolidada			5,07 %		12,56 %	9,60 %	4,83 %

31. En el cuadro que se presenta a continuación se muestra el rendimiento anual de todos los activos invertidos a largo plazo (mandatos 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 27 años. El promedio del rendimiento de las inversiones, expresado como media geométrica, durante este período es del 6,37 %.



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 a través de los valores amenazados en distintos niveles de confianza.
- c. Comprobación de situaciones hipotéticas: las carteras de inversiones se comprueban en relación con las situaciones de tensión a fin de observar cómo habrían reaccionado en diferentes situaciones pasadas reales (crisis de las hipotecas de alto riesgo, crisis financiera sistémica, brote de coronavirus, 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. Además, la Unidad de Tesorería realiza llamados trimestrales a los gestores de las inversiones y visitas anuales de verificación del cumplimiento.

33. Por otra parte, la FAO reforzará la función de tesorería con la incorporación de un Oficial de finanzas para riesgos de inversión de categoría P-3, que centrará su atención en el seguimiento de los riesgos y la supervisión de los gestores externos de las inversiones y prestará asistencia a la aplicación oportuna de las decisiones en materia de gobernanza relacionadas con las inversiones. La creación de este puesto, que se financiará con la rentabilidad de las inversiones, estuvo respaldada tanto por el Comité Asesor sobre Inversiones como por el Comité de 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. Estas se calculan 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.

35. El coeficiente de gastos generales para la gestión y supervisión de las inversiones en 2021 fue del 0,088 %, inferior al coeficiente de 2020 (0,11%), de 2019 (0,125 %) y de 2018 (0,142 %). El coeficiente mejoró a raíz del aumento de 361 millones de USD en activos gestionados y la reducción de los costos en más de 210 000 USD, debido a la reducción de los gastos de viaje y del costo relativo a la gestión de las cuentas de transición de acciones frente al de la anterior cuenta de gestión activa.

Servicios de inversión prestados	Gastos en 2021, en USD
Comisiones en concepto de gestión, custodia y asesoramiento	1 680 514,93
Dotación de personal de tesorería (tres puestos profesionales)	639 212,00
Costos en concepto de reuniones del Comité Asesor sobre Inversiones, cumplimiento de los inversores y capacitación	6 500,00
Terminales Bloomberg	70 565,40
Gastos totales	2 396 792,33

Gastos totales a 31 de diciembre de 2020 **2 733 954 869,72**

Coeficiente de gastos en 2021 **0,088%**

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. Ahora el Comité de Inversiones está presidido por el Director General Adjunto de la FAO, que supervisa la División de Finanzas, y está compuesto por otros seis miembros: el Director General Adjunto, que se encarga de una supervisión secundaria de la División de Finanzas, el Economista Jefe, el Asesor Jurídico de la FAO, el Director de Finanzas, el Director de la Oficina de Estrategia, Planificación y Gestión de Recursos y el Director del Centro de Inversiones de la FAO. Los tesoreros del Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola y del Programa Mundial de Alimentos y la Oficina del Inspector General también participan 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 (ICMA), el BPI, el BAsD, la Universidad de Cornell y el International Centre for Pension Management (ICPM).

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. Recientemente han tenido lugar dos licitaciones para seleccionar a los nuevos gestores de las inversiones en acciones y en breve se procederá con las inversiones.

39. 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.

40. 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.