



**Comité de Asuntos Presupuestarios,
Financieros y Administrativos
Consejo General
6-7 de octubre de 2022**

PLAN DE PENSIONES DE LA OMC

INFORME ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

ÍNDICE

1 ASPECTOS MÁS DESTACADOS	4
1.1 Rendimiento de las inversiones.....	4
1.2 Distribución de los activos	5
1.3 Afiliados y beneficiarios en 2021	6
2 RESUMEN DE LAS ACTIVIDADES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	7
3 EXAMEN DEL RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES DEL PPOMC.....	8
4 SITUACIÓN ACTUARIAL DEL PLAN	8
5 OBLIGACIONES ACUMULADAS DEL PLAN CON ARREGLO A LAS NICSP	9
6 ORGANIZACIÓN Y ESTRUCTURA DEL PLAN DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	9
7 CUENTAS.....	10
8 AUDITOR EXTERNO	10
9 ESTADOS FINANCIEROS.....	12
9.1 Carta de certificación de la Dirección	12
9.2 Estado 1: Estado de ingresos y gastos	13
9.3 Estado 2: Balance.....	14
9.4 Apéndice A: Origen y destino de los fondos	15
9.5 Apéndice B: Desglose de los gastos.....	15
9.6 Apéndice C: Panorama general de los mandatos de inversión.....	16
9.7 Apéndice D: Distribución de los activos.....	16
9.8 Apéndice E: Rendimiento de las inversiones	17
9.9 Apéndice F: Historial de rendimiento de las inversiones, desde el comienzo hasta el 31 de diciembre de 2021	18
9.10 Apéndice G: Tipos de cambio utilizados al cierre de cuentas el 31 de diciembre de 2021	18
9.11 Apéndice H: Participación en el Plan de Pensiones	19
9.12 Apéndice I: Estructura del Plan de Pensiones de la OMC	20
9.13 Apéndice J: Glosario.....	20
ANEXOS	23

MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración del Plan de Pensiones de la Organización Mundial del Comercio (PPOMC) se complace en presentar al Consejo General y a los afiliados y beneficiarios del Plan su informe anual de 2021, preparado de conformidad con el artículo 5 del Estatuto del Plan.

La pandemia de COVID-19 siguió afectando a muchos aspectos de nuestra vida en 2021. La Secretaría del Plan de Pensiones y el Consejo de Administración siguieron realizando sus operaciones ordinarias en gran medida a distancia y siguieron celebrando las reuniones del Consejo y de los grupos de trabajo de manera virtual o, en el segundo semestre del año, en formato híbrido.

La mayor parte de la labor del Consejo en 2021 se centró en cuestiones actuariales, como la transición a un nuevo actuario consultor, c-alm, y la finalización de una evaluación actuarial completa sobre la base de nuevos supuestos y datos de los participantes correspondientes a 2020. Se actualizaron las hipótesis sobre la mejora de la esperanza de vida y los rendimientos futuros de los activos, entre otras. La aplicación de estas y otras hipótesis actuariales a los datos de los participantes de 2020 hizo posible identificar un importante desequilibrio actuarial previsto que habrá que abordar. Esta constatación fue confirmada en otra evaluación actuarial provisional realizada con datos de 2021. Por consiguiente, la labor realizada en 2022 se dedicará en gran medida a elaborar recomendaciones para que la situación actuarial del Plan vuelva a un equilibrio a largo plazo.

En 2021, el rendimiento real de la cartera de inversiones del Plan de Pensiones de la OMC fue del 9,7%. Estos buenos resultados se deben en parte a la mejora de los fundamentos económicos a medida que se estabilizó la situación de la pandemia y, en parte, a los cambios en la valoración que no se basan en los resultados económicos. En términos más generales, la gestión prudente de la cartera de inversiones ha dado como resultado un promedio móvil de cinco años que, durante el último decenio, ha estado permanentemente por encima de la tasa de rendimiento fijada como objetivo. No obstante, al haberse producido dos crisis del mercado financiero al inicio del Plan, el rendimiento real medio histórico registrado desde la creación del Plan ha sido del 2,6%, cifra inferior al objetivo a largo plazo.

Es importante tener en cuenta que la volatilidad de los precios medida por el valor de la cartera al 31 de diciembre de cada año no es por lo general un buen indicador del potencial económico de las inversiones. Las actuales circunstancias económicas siguen representando un verdadero desafío para los inversores, y es probable que esto siga siendo así durante algún tiempo. En el informe y sus anexos se da más información sobre la filosofía de inversión del Consejo de Administración, así como pormenores sobre la distribución de los activos.

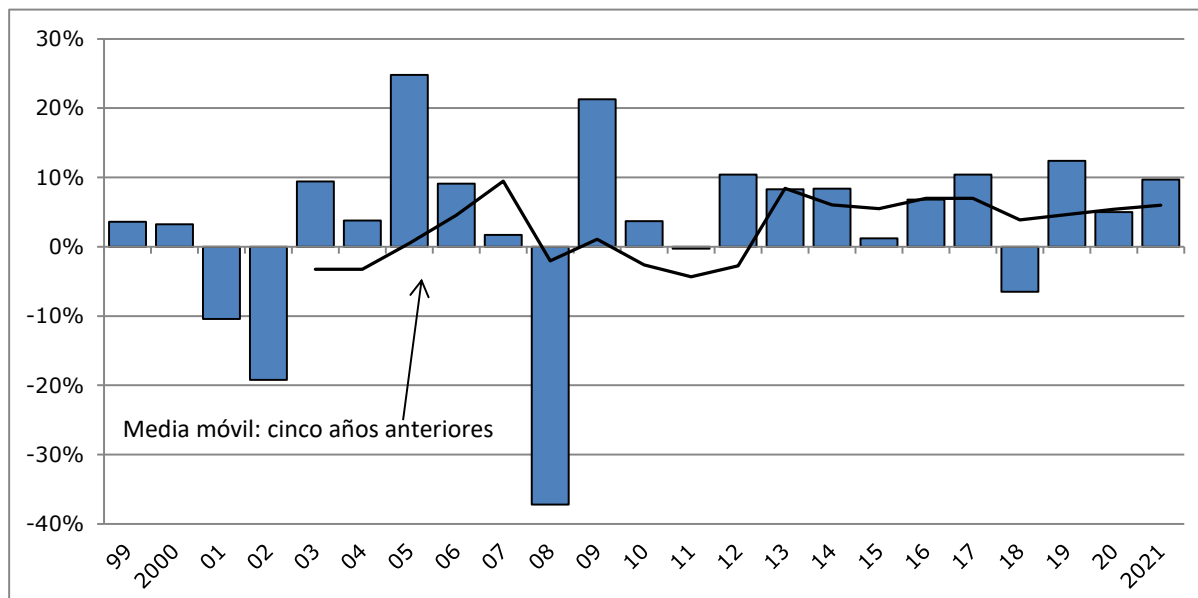
Para terminar, quisiera agradecer a los miembros del Consejo de Administración su compromiso y sus valiosas contribuciones a los asuntos relacionados con el Plan. En nombre del Consejo de Administración, quiero dar las gracias al personal de la Secretaría del PPOMC por el apoyo y los servicios prestados. El Consejo de Administración y la Secretaría del Plan están plenamente decididos a seguir garantizando la buena gobernanza y la sostenibilidad del Plan de Pensiones de la OMC y se complacen en compartir este informe anual con usted.

Jean-Marc van Dril, Presidente del Consejo de Administración

1 ASPECTOS MÁS DESTACADOS

1.1 Rendimiento de las inversiones

Gráfico 1 Rendimientos históricos, descontados los gastos y la inflación



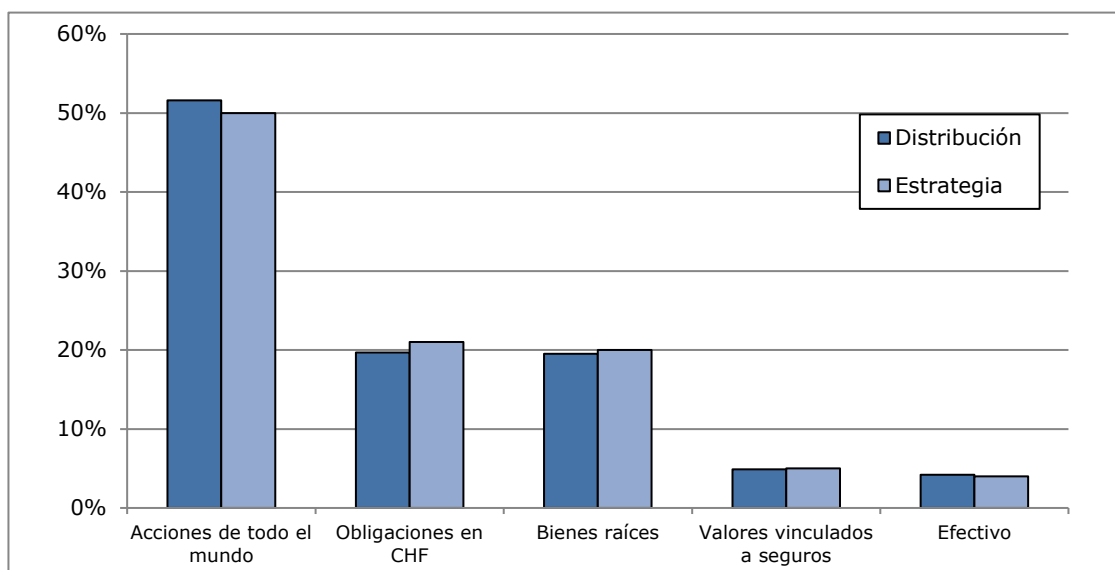
1. En 2021, la cartera de inversiones del Plan de Pensiones arrojó una tasa de rendimiento nominal del 11,3%. Como la inflación suiza en 2021 fue del 1,6%, la rentabilidad real de la cartera ese año fue del 9,7%, considerablemente más elevada que la tasa fijada como objetivo a efectos de valoración actuarial. Este buen desempeño se vio impulsado por la recuperación posterior a la pandemia, que apoyó los fundamentos económicos, pero también se debió al aumento de las valoraciones del mercado. Aunque los rendimientos superiores a la media previstos son por lo general bienvenidos, en los últimos años se ha registrado una inflación continua del rendimiento de las inversiones provocada por una valoración de mercado superior al rendimiento económico real de los activos subyacentes. Este hecho aumenta la probabilidad de que en los próximos años el rendimiento sea inferior a la tasa fijada como objetivo.

Cuadro 1 Rendimiento neto de las inversiones

	Nominal	Real
2019	12,6%	12,4%
2020	4,2%	5,0%
2021	11,3%	9,7%

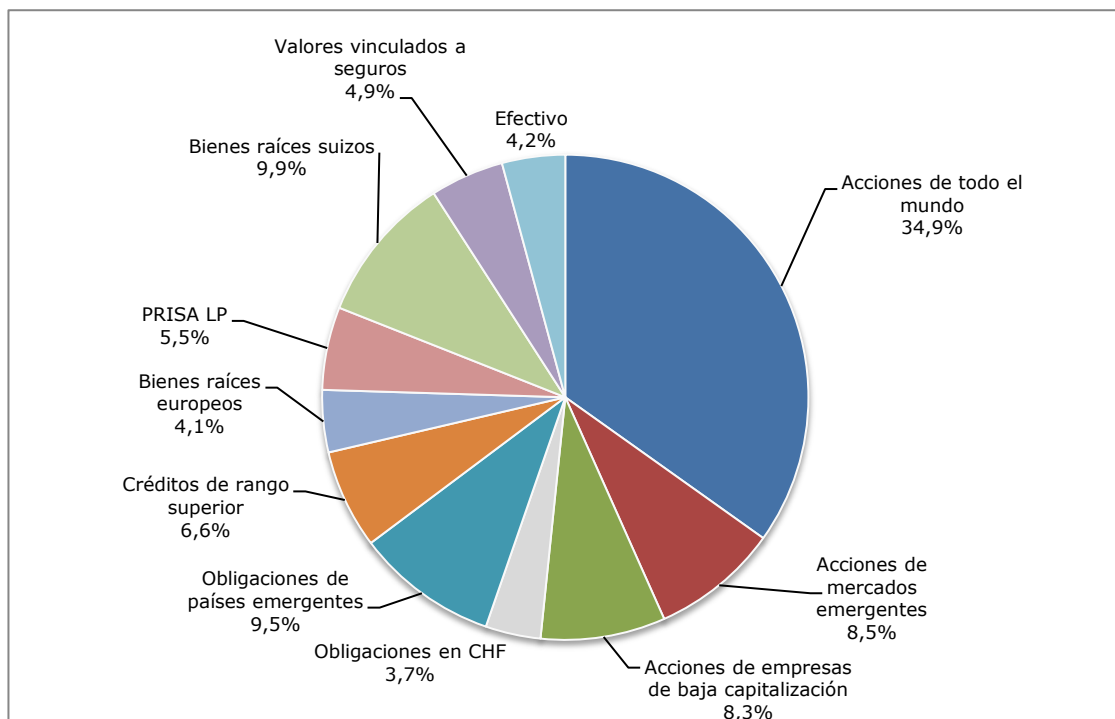
1.2 Distribución de los activos

Gráfico 2 Distribución de los activos al 31 de diciembre de 2021 - Distribución real/estrategia



2. En el primer trimestre de cada año, el PPOMC reequilibra su cartera reajustando, según sea necesario, la distribución a cada categoría de activos conforme a la estrategia.¹ Este mecanismo permite sacar partido de la volatilidad de los mercados financieros, ya que consiste en vender títulos y valores que se han encarecido relativamente y comprar activos que se han abaratado relativamente. Tras una decisión del Consejo adoptada en 2020, también se activará un proceso de renivelación, debido a los cambios en los mercados financieros, que hacen que la ponderación de las acciones de la cartera se desvíe en más del 10% respecto de la distribución estratégica.

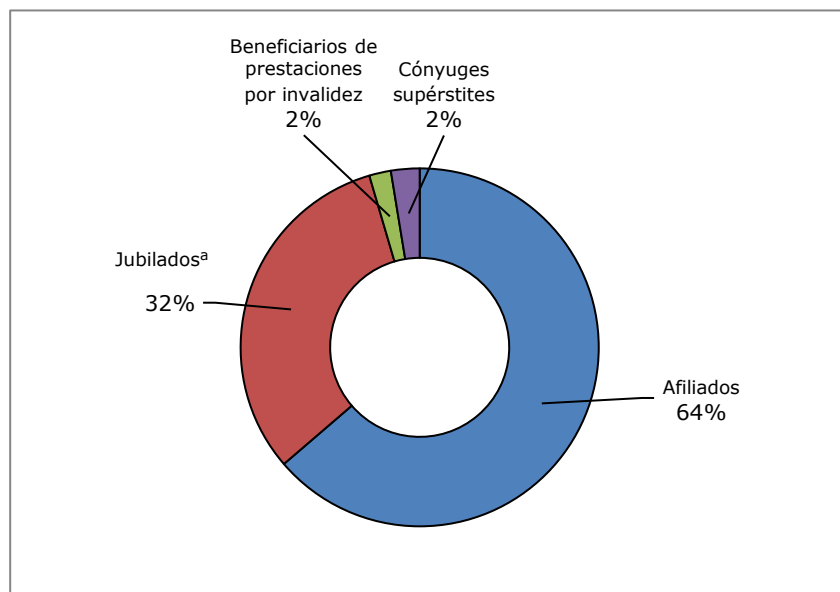
Gráfico 3 Distribución detallada de los activos, 2021



¹ Véase la referencia a la renivelación en el glosario y el anexo 2 para obtener más información sobre este método.

1.3 Afiliados y beneficiarios en 2021

Gráfico 4 Afiliados y beneficiarios del Plan, por tipos



a Incluidas las prestaciones de jubilación diferida.

3. Al 31 de diciembre de 2021 había 716 participantes, una cifra ligeramente superior a los 709 participantes que había al 31 de diciembre de 2020. Por otro lado, el número de beneficiarios pasó de 408 a 427 durante el mismo período.

Cuadro 2 Afiliados y beneficiarios del Plan

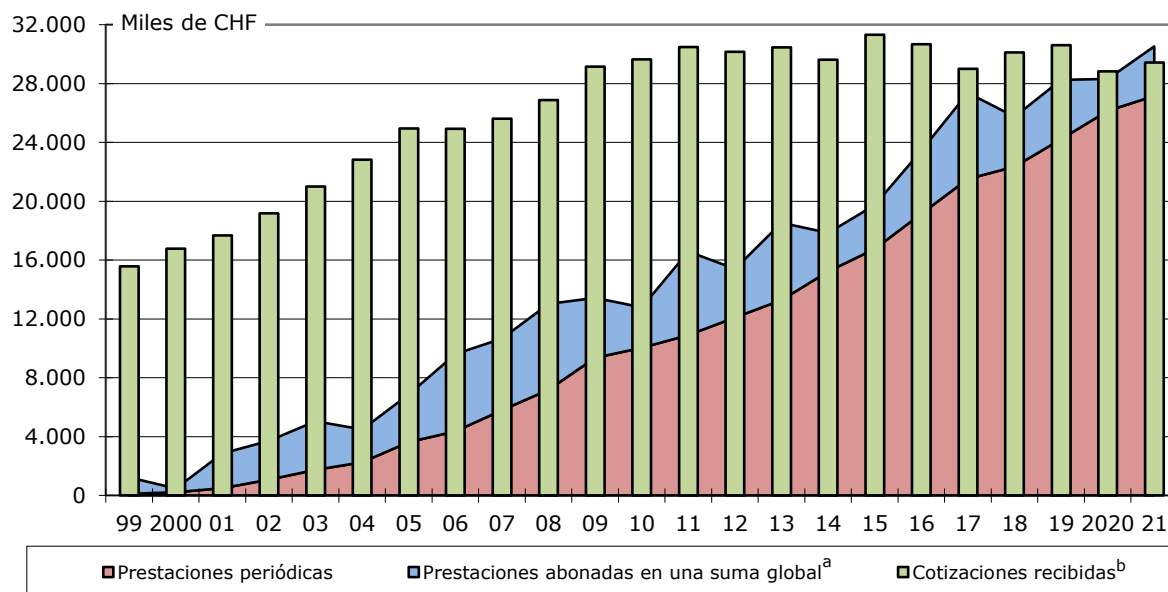
Afiliados y beneficiarios del Plan	2020	2021
Número de afiliados	709	716
Número de beneficiarios	408	427

Cuadro 3 Tipos de prestaciones

Tipos de prestaciones	Número total		Prestación mensual media	
	Año 2020	Año 2021	Año 2020	Año 2021
Prestación de jubilación	182	194	CHF 7.000	CHF 7.000
Prestación de jubilación anticipada	136	138	CHF 5.100	CHF 5.000
Prestación de invalidez ^a	22	22	CHF 5.600	CHF 5.600
Pensión de viudedad	26	29	CHF 4.100	CHF 4.200
Pensión de hijo	18	19	CHF 400	CHF 500
Prestación de jubilación diferida	24	25	-	-

a Incluye las prestaciones pagadas a los beneficiarios una vez superada la edad de jubilación (13 personas a finales de 2021).

4. Como el número de beneficiarios sigue aumentando, también se incrementan las prestaciones abonadas anualmente por el Plan. Las prestaciones periódicas y las prestaciones abonadas en una suma global ascendieron a CHF 30,5 millones en 2021, es decir, más de CHF 2 millones más que el año anterior. Las prestaciones periódicas han superado las cotizaciones recibidas (CHF 29,4 millones) por primera vez en 2021. Las prestaciones de jubilación seguirán aumentando, pero se espera que los rendimientos de las inversiones ayuden a mantener la balanza de ingresos y gastos del Plan en niveles positivos en los próximos años.

Gráfico 5 Ingresos en concepto de cotizaciones y gastos en concepto de prestaciones

a Incluidas las transferencias hechas a otras organizaciones.

b Incluidas las transferencias recibidas de otras organizaciones.

2 RESUMEN DE LAS ACTIVIDADES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

5. En 2021, el Consejo de Administración del Plan de Pensiones de la OMC celebró cinco reuniones ordinarias y una extraordinaria. Las reuniones se celebraron en formato virtual o híbrido debido a las restricciones impuestas a raíz de la COVID-19, y tuvieron lugar el 22 de febrero, el 18 de marzo, el 27 de abril, el 24 de junio, el 4 de octubre y el 10 de diciembre. El orden del día de todas las reuniones incluía como punto permanente la presentación de la situación de las inversiones y un informe de la Secretaría sobre los asuntos planteados desde la reunión anterior del Consejo de Administración. El orden del día de las reuniones del Consejo incluía además puntos que se repiten, como la aprobación del informe anual del Plan y de los estados financieros para su presentación al Consejo General y el examen de la situación actuarial del Plan.

6. Al margen de las reuniones formales del Consejo de Administración, los grupos de trabajo del Consejo se reunieron en 9 ocasiones. En comparación, se reunieron 6 veces en 2020, 12 en 2019 y 9 en 2018. En seis reuniones se abordaron cuestiones actuariales (centradas en la evolución de la relación con el nuevo actuario consultor, c-alm, y la finalización de las hipótesis para la evaluación actuarial completa pendiente), en dos se examinó la inversión (para preparar las decisiones sobre el vehículo de inversión en bienes raíces suizos), y una reunión se centró en las discapacidades.

7. En 2021, el Consejo y la Secretaría realizaron varios proyectos importantes, como la finalización del proceso de contratación de un nuevo actuario consultor y la reactivación del proceso de evaluación actuarial periódica. También se llevó a cabo un examen de las hipótesis que se utilizarán para la evaluación actuarial de 2020. Además, se elaboró y adoptó una directriz para la validación de datos e hipótesis utilizados en las evaluaciones actuariales, las hipótesis actuariales y la metodología del actuario.

8. Otro logro importante realizado por el Consejo y la Secretaría consistió en obtener un dictamen favorable de los nuevos Auditores Externos. De conformidad con la recomendación del Auditor, se ha adoptado un marco de información financiera para el Plan y se ha iniciado un análisis de la aplicabilidad de las normas de contabilidad de las NICSP al Plan. El Consejo de Administración también examinó cuatro casos de invalidez, y adoptó una directriz sobre el respeto de los mandamientos judiciales en el contexto de los divorcios.

3 EXAMEN DEL RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES DEL PPOMC

9. El rendimiento nominal de la cartera de inversiones fue del 11,1% en 2021, frente al 10,4% del índice de referencia del Plan de Pensiones. La inflación en Suiza se acercó al 1,6% en 2021. Por tanto, el rendimiento real de la cartera fue del 9,5% para el año, muy por encima del objetivo del Plan.

10. En términos nominales, el rendimiento anual de la cartera del Plan fue del +9,2% en los tres últimos años y del +6,4% en los cinco últimos años. El rendimiento de los cinco años supera en un 2,4% anual al rendimiento fijado como objetivo (inflación en Suiza del +3,5%).

11. En 2021, la recuperación posterior a la pandemia reforzó los fundamentos económicos: los ingresos de las empresas a nivel mundial aumentaron considerablemente y los dividendos se incrementaron en torno al 10%. Las evaluaciones del capital siguieron aumentando y contribuyeron de manera significativa a los resultados positivos. Las inversiones en acciones, que representan el 50% de la distribución fijada como objetivo del Plan de Pensiones, obtuvieron un rendimiento del 17,2% en 2021, cercano al índice de referencia (16,8%).

12. El aumento de la inflación impulsó al alza los rendimientos de las obligaciones, lo que dio lugar a rendimientos negativos en la mayoría de los mercados de obligaciones. Sin embargo, las inversiones en obligaciones de la cartera generaron un rendimiento positivo al verse menos afectadas por las fluctuaciones de los tipos de interés. El rendimiento de las inversiones en renta fija (21% de los activos del Plan de Pensiones con arreglo a la distribución fijada como objetivo) fue del 0,4%, mientras que el índice de referencia del Plan era del -0,1%. Las obligaciones denominadas en francos suizos arrojaron resultados negativos en 2021 (-0,5%), mientras que los créditos de rango superior tuvieron un rendimiento del 4,3%.

13. Las inversiones en valores vinculados a seguros (el 5% de los activos del Plan de Pensiones con arreglo a la distribución fijada como objetivo) registraron un rendimiento anual del 3,5%, frente al 4,0% del índice de referencia.

14. Las inversiones en bienes raíces tuvieron buenos resultados en 2021, gracias a las bajas tasas de vacantes, el fuerte aumento de los precios de la propiedad y el efecto de recuperación en comparación con 2020. Las inversiones en bienes raíces representan el 20% de los activos con arreglo a la distribución fijada como objetivo. El rendimiento de este segmento de la cartera fue del 11,4% para el año. El fondo de bienes raíces suizos (Credit Suisse 1A Immo PK) obtuvo un rendimiento del 11,0% en 2021, mientras que el índice SXI, que refleja el rendimiento de los fondos de bienes raíces suizos cotizados en bolsa, registró un rendimiento del 7,3%. Los fondos de bienes raíces internacionales, que incluyen la inversión del Plan en el fondo Warburg Henderson, en PRISA LP y, desde diciembre de 2018, en el Fondo CBRE, registraron un rendimiento consolidado del 11,4%.

15. A pesar de la mejora registrada en 2021, el rendimiento de las obligaciones sigue siendo bajo en términos absolutos y según las previsiones no ofrece rendimientos compatibles con los objetivos a largo plazo del PPOMC. Por otra parte, las valoraciones de los mercados de acciones y de bienes raíces han aumentado y actualmente se encuentran en niveles elevados, muy por encima de los observados antes de la COVID-19. Históricamente, las valoraciones altas han estado asociadas con menores perspectivas de rendimiento.

4 SITUACIÓN ACTUARIAL DEL PLAN

16. En el primer semestre de 2021 se nombró a la empresa c-alm AG actuario consultor del Plan. Dicha empresa terminó una evaluación actuarial del Plan basada en datos de 2020, en la que señaló un déficit de financiación considerable en comparación con la última evaluación formal, realizada en 2016. Esta diferencia se debió principalmente a la utilización de nuevas hipótesis, en particular respecto del rendimiento futuro de las inversiones del Plan y la longevidad prevista de los afiliados y beneficiarios.

17. Mientras que la tasa de cotización actual es del 23,7% de la remuneración pensionable, en la evaluación se constató que debería ser un 10,5% más elevada para asegurar un equilibrio a largo plazo con los gastos. Esto equivaldría a una "tasa de cotización necesaria" (TCN) del 34,2% a finales

de 2020. Una evaluación provisional al 31 de diciembre de 2021 confirma este importante déficit de financiación, aunque con una tasa de cotización necesaria ligeramente inferior, del 33,1%, debido a que la valoración de los activos de inversión del Plan fue mayor de lo previsto.

18. Una vez identificado este déficit actuarial, en 2022 el Consejo de Administración se centrará en formular propuestas para hacer frente al desequilibrio actuarial para someterlas a la adopción del Consejo General. Será necesario analizar y debatir a fondo estos ajustes. Las opciones podrían, en principio, incluir el aumento de los activos aumentando la propia tasa de cotización, añadiendo directamente más capital, reduciendo el pasivo mediante el ajuste de determinados beneficios, o una combinación de las tres opciones.

5 OBLIGACIONES ACUMULADAS DEL PLAN CON ARREGLO A LAS NICSP

19. Los estados financieros de la OMC incluyen una estimación actuarial de las pensiones que difiere en ámbito y método de la evaluación actuarial del PPOMC analizada en la sección 4 *supra*. De conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público (NICSP), esta estimación se realiza con el objetivo de informar sobre las obligaciones acumuladas de la OMC en concepto de prestaciones del personal al 31 de diciembre de cada año, que incluye principalmente las pensiones y el seguro de salud después de la separación del servicio.

20. La estimación del pasivo del Plan de Pensiones conforme a las NICSP representa el pasivo hipotético que tiene la Organización al 31 de diciembre de 2021 para cubrir los derechos de pensión reconocidos a todos sus empleados y jubilados actuales. A diferencia de la evaluación actuarial del Plan analizada en la sección 4 *supra*, la estimación conforme a las NICSP no tiene en cuenta al personal futuro, y utiliza una metodología diferente para fijar la tasa de descuento.

21. Ambas evaluaciones figuran, junto con el balance, en el estado 2 de los estados financieros.

6 ORGANIZACIÓN Y ESTRUCTURA DEL PLAN DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

22. El Consejo de Administración del Plan fue formalmente constituido por el Consejo General de conformidad con el artículo 4 del Estatuto el 26 de marzo de 1999.

23. El Estatuto y el Reglamento Administrativo del Plan de Pensiones de la OMC fueron adoptados por el Consejo General el 16 de octubre de 1998 (WT/L/282). El Consejo General aprobó el Reglamento del Consejo de Administración el 8 de mayo de 2001 (WT/L/402). El Estatuto del Plan de Pensiones de la OMC fue modificado por el Consejo General el 1 de diciembre de 2005, el 28 de julio de 2009, el 26 de octubre de 2011, el 30 de noviembre de 2015 y el 26 de julio de 2017. El Reglamento Administrativo fue modificado el 23 de septiembre de 2005 y el 7 de diciembre de 2016 y el Reglamento, el 7 de diciembre de 2016.

24. Al 31 de diciembre de 2021, los principales elementos de la estructura de gestión y administración del Plan de Pensiones eran los siguientes.

Sr. Jean-Marc van Dril, Presidente			
Sr. Robert Cook	Miembros elegidos por el Consejo General	Sra. Antonia Carzaniga	Miembros nombrados por el Director General
Sra. Alicia Goujon		Sr. Christian Dahoui	
Sr. Conor Harrington		Sr. Rainer Lanz	
Sra. Darija Sinjeri		Sr. Thomas Verbeet	
Sra. Wei-Ting Chiu	Suplentes elegidos por el Consejo General	Sra. Kerry Allbeury	Suplentes nombrados por la Directora General
Sr. Loudon Mattiya		Sra. Laura Monnet	
Sr. Rodolfo Rivas		Sra. Nthisana Phillips	
Sra. Chiara Santangelo		Sra. Zheng Wang	
Sr. Robert Luther	Observador en representación de los beneficiarios		
Sr. Paul Rolian	Observador suplente en representación de los beneficiarios		

Secretaría	John Breckenridge, Secretario Yann Marcus, Funcionario encargado de pensiones Dário Muhamudo, Especialista en Pensiones
Servicios de contabilidad y servicios de asistencia administrativa contratados en el exterior	Trianon S.A.
Actuario consultor	c-alm
Asesor médico	Centre d'expertise médicale Lancy (CEML)
Analista financiero/consultor en inversiones	MBS Capital Advice S.A.
Depositorios generales	The Northern Trust Company Pictet Asset Services
Gestores de los fondos	Babson Capital (cartera de créditos de rango superior con cobertura en francos suizos) Blackrock (cartera de obligaciones de mercados emergentes con cobertura en francos suizos) Crédit Suisse (cartera de acciones de empresas de baja capitalización, cartera de obligaciones suizas, cartera de bienes raíces suizos y cartera de créditos de rango superior con cobertura en francos suizos) GMO (cartera de obligaciones de mercados emergentes con cobertura en francos suizos) MFS (cartera de obligaciones de mercados emergentes con cobertura en francos suizos) NN (cartera de créditos de rango superior con cobertura en francos suizos) Pictet (carteras de acciones - acciones de todo el mundo y de mercados emergentes) PRISA LP (cartera de bienes raíces estadounidenses) Warburg Henderson (cartera de bienes raíces europeos) CBRE (cartera de bienes raíces europeos) Scor (valores vinculados a seguros) Gam (valores vinculados a seguros)
Auditor externo	Tribunal de Cuentas de Francia

7 CUENTAS

25. En la sección 9 del presente informe se presentan los estados financieros y los apéndices. Las notas a los estados financieros del anexo 1 incluyen importantes explicaciones adicionales sobre la contabilidad. Esas notas son esenciales para comprender las cuentas y la situación financiera del Plan.

26. El estado de ingresos y gastos correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2021 se reproduce en el estado 1.

27. El balance al 31 de diciembre de 2021 se reproduce en el estado 2.

28. En el apéndice A se indican el origen y el destino de los fondos en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2021.

29. Los detalles relativos a los tipos de cambio utilizados para el cierre de cuentas al 31 de diciembre de 2021, así como la distribución por monedas al 31 de diciembre de 2021, después de la cobertura, figuran en el apéndice G.

30. En el apéndice J figura un glosario destinado a facilitar la comprensión de los cuadros.

31. En las notas del anexo 1 se explican los hechos importantes relacionados con las cuentas de 2021.

8 AUDITOR EXTERNO

32. El informe del auditor externo sobre las cuentas del Plan de Pensiones de la OMC correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021 se establece por separado del informe anual.

DICTAMEN DEL AUDITOR EXTERNO

Cour des comptes
FRANCE



El Primer Presidente

París, 30 de junio de 2022

A

Sr. Jean-Marc VAN DRIL

Presidente del Consejo de
Administración del Plan de
Pensiones de la
Organización Mundial del Comercio

DICTAMEN DE AUDITORÍA

Hemos auditado los estados financieros del Plan de Pensiones de la Organización Mundial del Comercio (PPOMC) correspondientes al período de 12 meses cerrado el 31 de diciembre de 2021. Esos estados financieros incluyen un estado de ingresos y gastos, el balance y cuadros adicionales. Se elaboraron de conformidad con el Estatuto y el Reglamento de procedimiento del Plan de Pensiones de la OMC bajo la responsabilidad de la Secretaría del Consejo de Administración del Plan de Pensiones de la Organización Mundial del Comercio, y de acuerdo con los principios y métodos contables utilizados desde que se creó del Plan, y se aprobaron formalmente el 24 de junio de 2021. Son "estados financieros con fines específicos" (*special purpose financial statements*). Nuestra responsabilidad es expresar un dictamen sobre esos estados financieros basado en nuestra auditoría.

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Con arreglo a estas normas, debemos planear y realizar nuestra auditoría con miras a obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de inexactitudes de importancia. Concretamente, una auditoría consiste en recopilar, mediante muestreo, pruebas de auditoría sobre las cuantías y la información presentadas en los estados financieros. También consiste en evaluar la idoneidad de los principios contables y las estimaciones realizadas por la Secretaría del Plan, así como la presentación general de los estados financieros. Consideramos que las pruebas recopiladas son suficientes y adecuadas para fundamentar razonablemente nuestro dictamen.

En nuestra opinión, los estados financieros ofrecen una imagen fiel de la situación financiera del Plan de Pensiones de la Organización Mundial del Comercio al 31 de diciembre de 2021, así como del resultado de beneficios y pérdidas en esa fecha, de conformidad con el marco contable especial del Plan de Pensiones de la Organización Mundial del Comercio.

Párrafo de énfasis

Advertimos a los usuarios de que los estados financieros se preparan de conformidad con un marco contable especial y que, en consecuencia, pueden no ser adecuados a otros efectos.

(firmado)

Pierre MOSCOVICI

9 ESTADOS FINANCIEROS

9.1 Carta de certificación de la Dirección

33. De conformidad con el artículo 5 d) del Estatuto del Plan de Pensiones de la OMC, el Consejo de Administración del Plan de Pensiones de la OMC es responsable de esos estados financieros. La información financiera contenida en este informe se presenta con objeto de describir, de manera adecuada, completa y comprensible, los resultados financieros del Plan.

34. El Consejo de Administración está encargado de establecer y mantener un control interno adecuado de la información financiera a fin de ofrecer garantías razonables de la fiabilidad de estos estados financieros a efectos externos. Su función consiste, entre otras cosas, en formular políticas y procedimientos que 1) permitan llevar registros que reflejen exacta y adecuadamente las transacciones del Plan, 2) ofrezcan garantías razonables de que las transacciones se autorizan y registran de conformidad con el Estatuto y el Reglamento del Plan y 3) ofrezcan garantías razonables de que se previene y detecta oportunamente toda adquisición, utilización o disposición no autorizada de los activos del Plan. No obstante, debido a las limitaciones intrínsecas del control interno de la información financiera, es posible que esas medidas de control no impidan o no permitan detectar todos los errores de la información.

35. Sobre la base de lo que antecede, el Consejo de Administración ha concluido que estos estados financieros reflejan adecuadamente la situación y los resultados financieros del Plan al 31 de diciembre de 2021.

Jean-Marc van Dril

Presidente

Consejo de Administración del PPOMC

John Breckenridge

Secretario

Plan de Pensiones de la OMC

9.2 Estado 1: Estado de ingresos y gastos

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS (en CHF)		
	2021	2020
Ingresos		
Renta de las inversiones		
Beneficios por los títulos y valores	75.371.340	28.322.317
Revaluación de monedas	-	45.307
	75.371.340	28.367.624
Cotizaciones		
Organización, cotizaciones ordinarias	19.486.923	19.216.651
Organización, cotizaciones adicionales	-	-
Afiliados, contribuciones ordinarias	9.778.321	9.608.334
Intereses de las validaciones	361	408
Revalidaciones	136.669	-
Transferencias de otras organizaciones	32.150	-
	29.434.424	28.825.393
Solicitudes de reembolso en el marco del seguro de fallecimiento e invalidez	645.051	1.346.247
Ingresos totales	105.450.815	58.539.264
Gastos		
Prestaciones periódicas		
Prestaciones de jubilación (artículo 23)	15.771.686	15.209.952
Prestaciones de jubilación anticipada (artículo 24)	8.331.035	8.169.088
Prestaciones de invalidez (artículo 28)	1.478.417	1.483.685
Pensiones de viudedad (artículo 29)	1.456.261	1.180.840
Prestaciones de hijo (artículo 30)	109.448	98.006
	27.146.847	26.141.571
Prestaciones abonadas en una suma global		
Liquidaciones por retiro (artículo 26)	710.058	582.051
Permutaciones (artículos 23 c), 24 d) y 25 c))	2.139.862	1.588.468
Liquidaciones residuales (artículo 33)	483.242	-
Transferencias a otras organizaciones	33.257	-
Intereses de las transferencias a otras organizaciones	1.726	-
	3.368.145	2.170.519
Cobertura en caso de fallecimiento e invalidez del afiliado	707.813	697.185
Pérdidas por inversiones		
Revaluación de monedas	2.950	-
Intereses acreedores negativos	197.963	166.885
	200.913	166.885
Gastos de las inversiones y otros gastos administrativos		
Gastos de gestión	577.824	509.415
Gastos relativos a Trianon y otros gastos administrativos	209.943	227.155
Gastos de consultoría	120.000	120.000
Gastos actuariales	93.738	46.000
Gastos bancarios	28.928	24.946
	1.030.433	927.516
Gastos totales	32.454.151	30.103.676
Ganancias/Pérdidas (-) del período	72.996.664	28.435.588

9.3 Estado 2: Balance

Balance (en CHF)					
Activos	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020	Pasivo	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Inversiones			Pasivo corriente		
Títulos y valores	706.361.395	632.128.748	Gastos acumulados	540.004	161.828
Efectivo y sus equivalentes ^a	30.985.894	31.171.342		540.004	161.828
	737.347.289	663.300.090	Capital		
Activo corriente			Capital al 1 de enero	665.585.646	637.150.059
Impuestos retenidos en origen por recuperar	1.775.026	1.533.772	Ganancias/Pérdidas (-)	72.996.664	28.435.588
Ingresos devengados	-	913.612		738.582.311	665.585.646
Cotizaciones adicionales por recibir	-	-			
	1.775.026	2.447.384			
Activos totales	739.122.315	665.747.474	Obligaciones totales	739.122.315	665.747.474

- a La categoría de efectivo y equivalentes de efectivo abarca el efectivo en cuentas bancarias (CHF 27.964.674) y el efectivo en cuentas de inversión abiertas en bancos depositarios (CHF 2.975.776). El efectivo mantenido en cuentas de inversión durante períodos largos de tiempo suele ser insignificante. Sin embargo, desde 2019 el Plan ha empezado a utilizar cuentas de inversión para proteger el efectivo obtenido de las actividades operativas de los intereses negativos.

36. Téngase en cuenta que este balance no muestra ni el valor actual de las prestaciones futuras (el pasivo del Plan de Pensiones) en el pasivo ni las contribuciones futuras capitalizadas en el activo. En los estados financieros de la OMC, el pasivo del Plan de Pensiones, calculado según las NICSP, asciende a CHF 1.438 millones. Si se deduce de esa cuantía el valor de los activos del Plan de Pensiones (CHF 739 millones), el resultado es un pasivo acumulado neto por prestaciones al personal de CHF 701 millones. Este valor neto representa el pasivo hipotético que tiene la Organización al 31 de diciembre de 2021 para cubrir los derechos de pensión a todos sus empleados y jubilados actuales. El valor difiere de la evaluación a largo plazo que se utiliza para gestionar el Plan, principalmente porque no tiene en cuenta al personal futuro, y utiliza una metodología diferente para fijar la tasa de descuento.

37. Por su parte, el modelo actuarial utilizado para gestionar el Plan de conformidad con el artículo 9 del Estatuto tiene en cuenta las cotizaciones y prestaciones de jubilación futuras correspondientes a un grupo indeterminado de afiliados y una tasa prevista de rendimiento real basada en el rendimiento previsto de la distribución estratégica de la cartera (véase el apéndice D). Su objetivo es generar las mejores estimaciones (conservadoras) posibles de los beneficios futuros, las cotizaciones al plan de pensiones y los rendimientos de las inversiones. Según este modelo, se estima que el valor actual de las prestaciones futuras es de CHF 1.945 millones, lo que, como se explica en la sección 4 del informe anual, representa un importante déficit de financiación. El Consejo de Administración está trabajando en una propuesta de medidas para resolver este desajuste.

9.4 Apéndice A: Origen y destino de los fondos

Origen y destino de los fondos (en CHF)		
	2021	2020
Fondos al 1 de enero	665.747.474	637.325.896
Más:		
Origen		
Cotizaciones recibidas	29.434.424	28.825.393
Renta de las inversiones	75.170.427	28.200.739
Reembolsos correspondientes a las reclamaciones al seguro de fallecimiento e invalidez	645.051	1.346.247
Aumento del pasivo corriente	378.176	-
Total	105.628.078	58.372.379
Menos:		
Aplicación		
Liquidación de prestaciones	30.514.992	28.312.090
Cobertura en caso de fallecimiento e invalidez del afiliado	707.813	697.185
Gastos de las inversiones y otros gastos administrativos	1.030.433	927.516
Reducción del pasivo corriente	-	14.009
Total	32.253.238	29.950.800
Fondos al 31 de diciembre	739.122.315	665.747.474

9.5 Apéndice B: Desglose de los gastos

Gastos (en CHF)		
	2021	2020
<u>Gastos de gestión de las inversiones^a</u>		
MFS	110.521	147.667
Northern Trust	19.001	37.168
Pictet ^b	448.302	324.580
Total	577.824	509.415
<u>Gastos de consultoría</u>		
MBS Capital Advice	120.000	120.000
<u>Gastos actuariales</u>		
Mercer (2020) c-alm (2021) ^c	93.738	46.000
<u>Gastos administrativos</u>		
Gastos relativos a Trianon y otros gastos administrativos	209.943	227.155
<u>Otros gastos</u>		
(gastos bancarios y gastos relativos a la auditoría externa)	28.928	24.946
Total	1.030.433	927.516

Nota: Los costos relacionados con la Secretaría del PPOMC corren a cargo de la OMC y no aparecen reflejados en los estados financieros del Plan (véase el párrafo 9 del anexo 1).

- a Los gastos de gestión que figuran en el cuadro se facturan por separado al Plan, al igual que los gastos de custodia. Se excluyen los gastos de gestión incluidos en el valor de los activos, que se han estimado en CHF 1.690.700 para 2021.
- b El aumento de los gastos se debe al elevado rendimiento de los fondos de capital, gestionados por Pictet o depositados en Pictet, así como a la decisión del Consejo de Administración de aumentar la distribución de los activos en el segundo semestre de 2020.
- c Los gastos actuariales en 2021 comprenden los gastos excepcionales de transición a un nuevo actuario, incluido el establecimiento del nuevo modelo y la comparación frente a los resultados actuariales anteriores.

9.6 Apéndice C: Panorama general de los mandatos de inversión

Panorama general de los mandatos de inversión						
Clase de activo	Gestor del fondo	Índice de referencia	Error de trayectoria <i>ex ante</i>	Comienzo	Ubicación	Sitio web
Acciones de todo el mundo	Pictet & Cie	40% MSCI Europe, 40% MSCI North America, 20% MSCI Pacific	Indexado	Enero de 2011	Ginebra, Suiza	pictet.com
Acciones de mercados emergentes	Pictet & Cie	MSCI Emerging Markets	Indexado	Mayo de 2016	Ginebra, Suiza	pictet.com
Acciones de empresas de baja capitalización de todo el mundo	Credit Suisse	MSCI World ex Switzerland Small Caps	Indexado	Agosto de 2020	Zúrich (Suiza)	credit-suisse.com
Obligaciones de países emergentes	BlackRock	JP Morgan EMBI Glob Div. con cobertura en CHF	Indexado	Enero de 2016	Nueva York (Estados Unidos)	blackrock.com
Obligaciones de países emergentes	MFS	JP Morgan EMBI Glob Div. con cobertura en CHF	2%-3%	Enero de 2011	Boston (Estados Unidos)	mfs.com
Obligaciones de países emergentes	GMO	JP Morgan EMBI Glob Div. con cobertura en CHF	3%-5%	Enero de 2011	Boston (Estados Unidos)	gmo.com
Créditos de rango superior	Barings	CS Loans index con cobertura en CHF	3%-5%	Octubre de 2012	Nueva York (Estados Unidos)	babsoncapital.com
Créditos de rango superior	Credit Suisse	CS Loans index con cobertura en CHF	2%-4%	Octubre de 2012	Nueva York (Estados Unidos)	credit-suisse.com
Créditos de rango superior	NN	CS Loans index con cobertura en CHF	2%-4%	Octubre de 2012	Phoenix (Estados Unidos)	inginvestment.com
Bienes raíces estadounidenses	PRISA LP	NCREIF Fund Index ODCE	-	Febrero de 2015	Madison (Estados Unidos)	pramericarei.com
Bienes raíces europeos	Warburg Henderson	6,5% p.a.	-	Diciembre de 2006	Hamburgo (Alemania)	warburg-henderson.com
Bienes raíces europeos	CBRE	-	-	Diciembre de 2018	Londres (Reino Unido)	cbre.com
Bienes raíces suizos	Credit Suisse	SXI Real Estate Fund Index	-	Noviembre de 2008	Zúrich (Suiza)	credit-suisse.com
Valores vinculados a seguros	Scor	Swiss Re Global CAT bond con cobertura en CHF	-	Diciembre de 2019	París (Francia)	scor.com
Valores vinculados a seguros	Gam	Swiss Re Global CAT bond con cobertura en CHF	-	Diciembre de 2019	Connecticut (Estados Unidos)	gam.com/fr/managers/fermat-capital-management
Obligaciones en CHF	Credit Suisse	SBI AAA-BBB 1-5 años	-	Agosto de 2020	Zúrich (Suiza)	credit-suisse.com

9.7 Apéndice D: Distribución de los activos

Distribución de los activos al 31 de diciembre de 2021				
Activos	Millones de CHF	% actual	Estrategia	Desviación respecto de la estrategia
Acciones de todo el mundo	380,2	51,6%	50,0%	1,6%
Mercados desarrollados	256,7	34,8%	32,0%	2,8%
Mercados emergentes	62,4	8,5%	10,0%	-1,5%
Empresas de baja capitalización	61,1	8,3%	8,0%	0,3%
Obligaciones en CHF^a	145,2	19,7%	21,0%	-1,3%
Obligaciones en CHF	27,0	3,7%	4,0%	-0,3%
Obligaciones de países emergentes	69,6	9,4%	10,0%	-0,6%
Créditos de rango superior ^b	48,6	6,6%	7,0%	-0,4%
Bienes raíces	145,0	19,7%	20,0%	-0,3%
Bienes raíces europeos	31,5	4,3%	5,0%	-0,7%
Bienes raíces estadounidenses	40,6	5,5%	5,0%	0,5%
Bienes raíces suizos	72,8	9,9%	10,0%	-0,1%
Otras inversiones	36,1	4,9%	5,0%	-0,1%
Valores vinculados a seguros ^a	36,1	4,9%	5,0%	-0,1%
Efectivo	31,0	4,2%	4,0%	0,2%
Total	737,4			

Nota: Debido al redondeo, es posible que la suma de las cifras indicadas no coincida con el total.

a Con cobertura en francos suizos. El Plan cubre el 80% de las inversiones en obligaciones extranjeras y en valores vinculados a seguros que se renuevan trimestralmente.

b Los créditos de rango superior son instrumentos de renta fija con tipo de interés variable que se otorgan a prestatarios con calificación crediticia inferior al valor de inversión, tienen el máximo rango en la estructura de capital de las sociedades emisoras y están garantizados por los activos de la empresa prestataria.

9.8 Apéndice E: Rendimiento de las inversiones

Rendimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2021 (en valores nominales)					
	En un año, p.a.	En tres años, p.a.	Desde el comienzo, p.a.	TE ^a	IR ^a
TOTAL					
Valores consolidados	11,3%	9,2%	5,7%	2,99%	-0,32
Valor añadido ^b	0,7%	-1,0%	-0,2%		
ACCIONES					
Acciones consolidadas	17,2%	14,7%	8,7%	0,53%	-0,18
Valor añadido	0,3%	-0,1%	0,4%		
Mercados desarrollados	21,6%	15,7%	9,2%		
Valor añadido	-0,2%	-0,2%	-0,2%		
Mercados emergentes	-0,2%	7,6%	8,7%		
Valor añadido	-0,7%	-0,5%	0,1%		
Empresas de baja capitalización	19,5%				
Valor añadido	0,2%				
RENTA FIJA^c					
Renta fija consolidada^d	0,4%	4,1%	2,9%	2,39%	0,14
Valor añadido	0,5%	0,3%	0,1%		
Obligaciones de países emergentes	-2,0%	3,7%	4,1%		
Valor añadido	1,0%	0,0%	0,4%		
Créditos de rango superior	4,3%	2,6%	2,1%		
Valor añadido	-0,2%	-1,0%	-0,7%		
Obligaciones en CHF	-0,5%				
Valor añadido	-0,1%				
BIENES RAÍCES					
Bienes raíces consolidados	12,2%	5,2%	4,5%	---	---
Valor añadido ^b					
Warburg Henderson	-5,5%	-2,5%	3,4%	---	---
Valor añadido ^b					
CBRE	5,4%	2,3%	1,1%	---	---
Valor añadido ^b					
Prisa	24,6%	6,0%	6,6%	---	---
Valor añadido	-1,3%	-0,4%	-2,6%		
Credit Suisse	11,0%	7,0%	4,6%	---	---
Valor añadido	3,7%	-5,4%	-2,0%		
OTRAS INVERSIONES					
Valores vinculados a seguros^c	3,5%				
Valor añadido	-0,5%				

Nota: Los rendimientos se presentan netos de honorarios y costos. Los rendimientos consolidados (en un año, tres años y desde el comienzo en agosto de 1999) tienen en cuenta instrumentos de inversión pasados que se liquidaron antes del presente ejercicio de presentación de informes y que no figuran por separado en el cuadro.

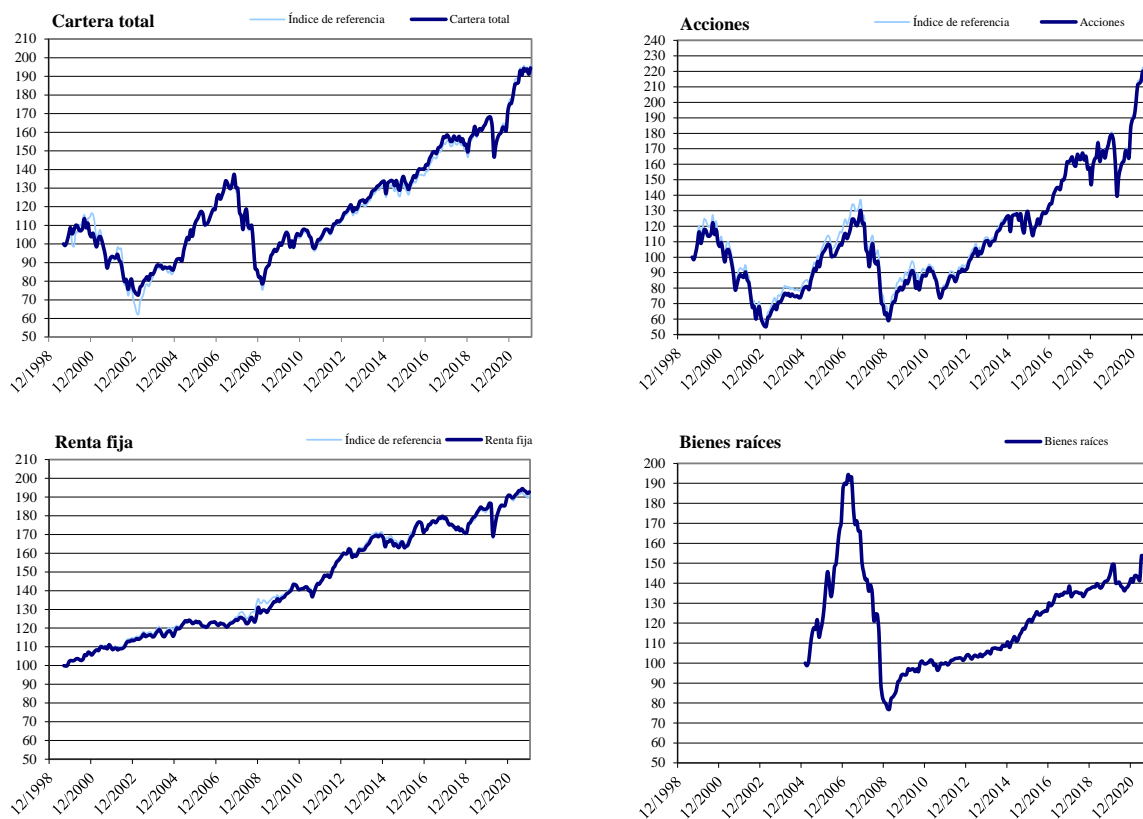
a TE = error de trayectoria en tres años; IR = relación de información en tres años.

b El valor añadido indica la diferencia comparada entre el rendimiento y los índices de referencia, excepto cuando no existe un índice de referencia formal (Warburg Henderson y CBRE), como se especifica en el apéndice C.

c De conformidad con los principios por los que se rigen sus inversiones, el Plan minimiza el riesgo cambiario de sus inversiones en renta fija y en valores vinculados a seguros invirtiendo en instrumentos denominados en francos suizos, o bien proporcionando cobertura a las inversiones denominadas en otras monedas. En este último caso, las ganancias, pérdidas y costos asociados a los instrumentos de cobertura se tienen en cuenta al estimar el rendimiento de la categoría de activos de que se trate, lo que es coherente con el hecho de que, al tomar las decisiones de inversión, el objetivo de rendimiento esperado de esos instrumentos se calcula en francos suizos.

d Además del rendimiento de las obligaciones, el rendimiento de la renta fija consolidada también incluye los intereses pagados sobre el efectivo del Plan.

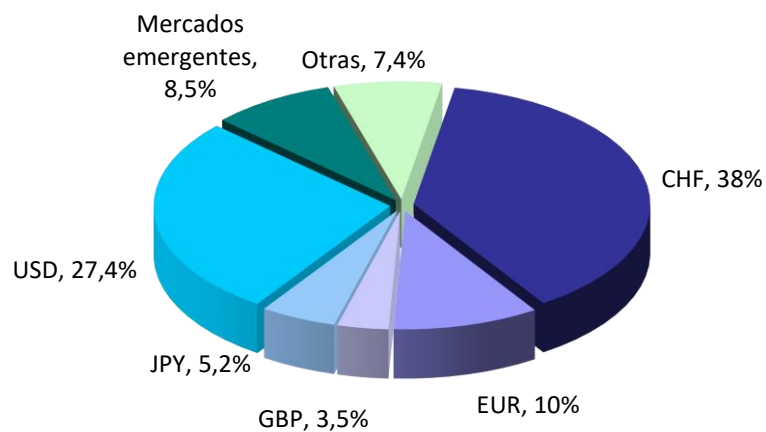
9.9 Apéndice F: Historial de rendimiento de las inversiones, desde el comienzo hasta el 31 de diciembre de 2021



9.10 Apéndice G: Tipos de cambio utilizados al cierre de cuentas el 31 de diciembre de 2021

Par de monedas	Tipo de cambio
CHF por EUR	1,0362
CHF por USD	0,9112
JPY por CHF	126,3842
CHF por GBP	1,2341

Gráfico 6: Distribución por monedas al 31 de diciembre de 2021, después de la cobertura



9.11 Apéndice H: Participación en el Plan de Pensiones

Los siguientes cuadros muestran la evolución del número de afiliados y beneficiarios del Plan de Pensiones en 2021.

Número de afiliados y beneficiarios al 31 de diciembre de 2021

	2020	2021
Miembros en activo	709	716
Beneficiarios	408	427

Afiliados al Plan de Pensiones en 2021

Total al 31 de diciembre de 2020	709
Movimiento en 2021	
- Afiliaciones	122
- casos de reanudación con arreglo a lo dispuesto en el artículo 15 b) del Estatuto	48
- Bajas	115
Total al 31 de diciembre de 2021	716
Desglose de bajas en 2021	
- jubilación	14
- jubilación anticipada	3
- jubilación diferida	1
- liquidación por retiro del Plan	26
- transferencia de derechos de pensión	0
- aplazamiento de la decisión	69
- fallecimiento	2
- invalidez	0
Total de bajas	115

Prestaciones pagadas por el Plan de Pensiones

Tipo de prestación	Al 31 de diciembre de 2020	Nuevas prestaciones en 2021	Prestaciones cuyo pago cesó en 2021	Al 31 de diciembre de 2021
Jubilación ^a	182	14	-2	194
Jubilación anticipada ^b	136	3	-1	138
Jubilación diferida ^c	24	1	0	25
Pensión de viudedad	26	3	0	29
Prestación de invalidez parcial/total	22	0	0	22
Pensión de hijo	18	2	-1	19
Número total de prestaciones	408	23	-4	427

a No incluye ninguna prestación diferida cuyo pago comenzara en 2021.

b No incluye ninguna prestación diferida cuyo pago comenzara en 2021.

c Incluye solamente las pensiones diferidas que no están en curso de pago, correspondientes a antiguos funcionarios que optaron por ello en la fecha de separación del servicio y a aquellos que lo decidieron con posterioridad, después de aplazar inicialmente su decisión. Las pensiones diferidas en curso de pago se clasifican como prestaciones de jubilación o de jubilación anticipada.

9.12 Apéndice I: Estructura del Plan de Pensiones de la OMC



9.13 Apéndice J: Glosario

Gastos acumulados: gastos que se deben pagar pero que no se han saldado en el ejercicio contable en curso.

Ingresos devengados: ingresos generados pero aún no percibidos en el ejercicio contable en curso.

Administración activa de las inversiones: método de administración de carteras con arreglo al cual el gestor invierte los fondos de una manera distinta a la prevista en el índice de referencia procurando obtener rendimientos más altos que el índice. Las desventajas de este estilo de administración son que los gastos de gestión y el costo de las transacciones son más elevados y que hay un riesgo de que el rendimiento sea considerablemente más bajo.

Gastos actuariales: honorarios cobrados por el actuario consultor en concepto de servicios actuariales.

Gastos administrativos: gastos por concepto de administración general del Plan de Pensiones. No incluyen los costos de la Secretaría del Plan, que corren a cargo de la OMC (artículo 5 f) del Estatuto del Plan).

Permutación: la prestación de jubilación, de jubilación anticipada o de jubilación diferida, permutada a solicitud del participante por una suma global que no exceda de la mayor de las dos cantidades siguientes: la mitad del equivalente actuarial de la prestación o la cuantía de las cotizaciones propias del afiliado.

Gastos de consultoría: honorarios cobrados por el analista financiero/consultor en inversiones.

Cotizaciones: sumas pagaderas en concepto de revalidación, validación y prestaciones como se describe en el artículo 20 del Estatuto del PPOMC.

Cotizaciones por recibir: cotizaciones exigibles por servicio contributivo en el ejercicio contable pero recibidas después del 31 de diciembre del ejercicio contable.

Cobertura cambiaria. De conformidad con sus principios de inversión, el Plan procura limitar la exposición al riesgo cambiario en instrumentos de deuda, porque estos entrañan un riesgo cambiario que teóricamente no se compensa a largo plazo y porque desempeñan una función estabilizadora que permite regular la volatilidad a corto plazo de la cartera y reequilibrar las ganancias. Por lo tanto, cuando se invierte en activos de deuda denominados en monedas distintas del franco suizo, el Plan cubre el riesgo cambiario. Desde un punto de vista técnico, esto supone el uso de contratos a plazo en los que dos partes acuerdan intercambiar en alguna fecha futura una cantidad fija de una moneda por otra a un tipo de cambio predeterminado. Si la moneda de la inversión se deprecia y causa pérdidas en la cartera, los instrumentos de cobertura compensarán parte de esas pérdidas. La cobertura puede tener un costo basado fundamentalmente en las diferencias entre los tipos de interés activos y pasivos de las monedas respectivas.

Revaluación de monedas: ajuste de los saldos de las cuentas bancarias en divisas al 31 de diciembre de 2021 al tipo de cambio vigente ese día. Este ajuste refleja la variación del tipo de cambio aplicable a dichos saldos al comienzo del año y de los tipos de cambio aplicables en el momento de la transacción a los movimientos que se realicen en esas mismas cuentas durante el ejercicio.

Administración indexada: método de administración de carteras mediante el cual se procura obtener el rendimiento del índice de referencia correspondiente ajustándose de manera exacta o casi exacta a la composición de ese índice en un momento dado. Se distingue de la administración activa en que resulta considerablemente menos onerosa y no refleja los criterios, previsiones u opiniones del gestor de inversiones.

Relación de información (IR): cociente entre el rendimiento obtenido por el gestor de inversiones por encima del índice y el error de trayectoria de la cartera. La relación de información se usa para indicar la competencia técnica de los gestores. Por lo general, toda relación superior a 0,30 se considera indicador de competencia. IR es la relación de información en tres años.

Los **valores vinculados a seguros** son instrumentos financieros cuyo valor depende de las primas de seguro y los eventos generadores de pérdidas. Los valores vinculados a seguros permiten a las empresas de seguros y reaseguros concertar contratos de transferencia de riesgo con los inversores de los mercados de capital en virtud de los cuales los inversores aportan una garantía a cambio de una prima. Según si el riesgo se materializa o no, la garantía se ejecutará o se devolverá al inversor, y la prima se ajustará para el siguiente plazo.

Intereses de las validaciones e intereses de las revalidaciones: pagos de intereses hechos en virtud de los artículos 20 d) y 20 e) del Estatuto del Plan.

Gastos de gestión: honorarios pagados por la administración de las carteras de la OMC.

Organización, cotizaciones adicionales: cotizaciones adicionales pagadas por la Organización para compensar el costo actuarial adicional generado por la baja anticipada de afiliados del servicio en el contexto de procesos de reestructuración.

Beneficios/pérdidas por los títulos y valores: son resultado de:

- las ganancias/pérdidas de capital generadas por los títulos y valores;
- los beneficios derivados de la distribución de los dividendos y los intereses devengados por las inversiones;
- la revalorización de los valores a su precio de mercado al 31 de diciembre (ganancias o pérdidas no realizadas).

Tasa de rendimiento: cambio porcentual del valor de la cartera durante un determinado período en el que se tienen en cuenta tanto la renta de las inversiones como el cambio del valor de mercado de la cartera. Se expresa como el rendimiento anual equivalente. La tasa de rendimiento nominal es el rendimiento financiero de los activos, sin tener en cuenta la inflación (medida como el movimiento anual del índice de precios de consumo de Suiza). La tasa de rendimiento real se calcula deduciendo de la tasa de rendimiento nominal la variación del IPC suizo. En bruto significa que el

rendimiento se calcula antes de deducir los gastos relacionados con las inversiones, en tanto que en neto se refiere al rendimiento una vez deducidos todos esos gastos. La tasa real de rendimiento fijada como objetivo es la tasa de rendimiento real a largo plazo que el Plan necesita alcanzar para hacer frente a sus obligaciones.

Renivelación: reajuste de la distribución de los activos de la cartera del Plan a su estrategia. Un procedimiento previamente definido determina los elementos de activación y otros aspectos operativos (por ejemplo, el momento) de las medidas de renivelación. Las normas son aprobadas por el Consejo y se aplican automáticamente. El mecanismo permite sacar partido de los inevitables excesos de los mercados financieros.

Estatuto y Reglamento Administrativo: Estatuto y Reglamento Administrativo adoptados por el Consejo General el 16 de octubre de 1998, modificados por el Consejo General el 1 de diciembre de 2005, el 28 de julio de 2009, el 26 de octubre de 2011, el 30 de noviembre de 2015, el 7 de diciembre de 2016 y el 26 de julio de 2017.

Revalidación: inclusión en el período de servicio contributivo del período de servicio contributivo anterior de un exafiliado que vuelve a afiliarse.

Créditos de rango superior: instrumentos de renta fija con tipo de interés variable que se otorgan a prestatarios con calificación crediticia inferior al valor de inversión, tienen el máximo rango en la estructura de capital de las sociedades emisoras y están garantizados por los activos de la empresa prestataria.

Rendimiento ponderado por el tiempo: medida de rendimiento compuesto. Reduce el efecto de distorsión de las entradas y salidas de fondos y se utiliza para comparar los rendimientos conseguidos por diferentes gestores de las inversiones y sus índices de referencia respectivos. El rendimiento ponderado por el tiempo es muy similar a la media geométrica del rendimiento.

Error de trayectoria (TE): desviación típica del rendimiento superior de la cartera respecto del índice de referencia. Se usa como medida para determinar el riesgo de la cartera en relación con el índice de referencia. Esta medida no se debe confundir con el riesgo absoluto: aunque una cartera tenga un error de trayectoria muy bajo, todavía puede entrañar riesgos muy grandes debido a las características básicas del mercado en el que se hacen las inversiones. En el caso de un mandato de gestión indexada, el error de trayectoria sería, por lo común, de menos de 0,8. Cualquier nivel superior a este valor correspondería a un mandato activo. El error de trayectoria se calcula sobre la base de un período de tres años.

Validación: de conformidad con el artículo 2 v) del Estatuto del PPOMC, inclusión en el período de servicio contributivo de un período de servicio no contributivo que precedió al comienzo de la afiliación.

Impuestos retenidos en origen por recuperar: cantidades percibidas por las autoridades fiscales nacionales como impuesto anticipado que se recuperarán después del 31 de diciembre de 2021. Los impuestos retenidos en origen recuperables reflejan el reconocimiento del Plan como entidad exenta de impuestos debido a su relación con la OMC. En su condición de organización internacional, la OMC está exenta del pago de la mayoría de los impuestos nacionales como el impuesto sobre el valor añadido (IVA), el derecho de timbre federal y el impuesto sobre los intereses devengados por las inversiones. Cada año, el Plan presenta solicitudes de reembolso de impuestos a las autoridades de Suiza y de otros países. A veces, algunas jurisdicciones nacionales no reconocen automáticamente el régimen de exención de impuestos del Plan, en cuyo caso a menudo es necesaria una intervención administrativa y política de envergadura para que se reconozca plenamente ese régimen.

ANEXOS

ANEXO 1 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 a) del Estatuto del Plan de Pensiones, la unidad de cuenta del Plan de Pensiones es el franco suizo. Por razones prácticas, para la conversión de otras monedas en francos suizos se utilizan los tipos de cambio operacionales corrientes de las Naciones Unidas excepto en el caso de las carteras de inversiones, en el que a efectos de las valoraciones se utilizaron los tipos que figuran en el apéndice G.

2. El ejercicio contable va del 1 de enero al 31 de diciembre.

3. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 13 del Estatuto del Plan de Pensiones y en la regla A.8 del Reglamento, el Consejo de Administración se hará responsable de la probidad y solvencia financieras del Plan y, en particular, del mantenimiento del equilibrio actuarial, de los controles financieros y de las cuentas.

4. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 5 e) del Estatuto del Plan y en la regla C.1 del Reglamento, el auditor externo, es decir, el auditor externo de la OMC, realizará anualmente una auditoría de la contabilidad del Plan. Las disposiciones del capítulo XI ("Auditoría externa") y el Apéndice ("Mandato adicional por el que se rige la auditoría externa") del Reglamento Financiero de la OMC se aplicarán mutatis mutandis a la auditoría.

Estado de ingresos y gastos

5. Las ganancias de los títulos y valores del Plan de Pensiones ascendieron a CHF 75,4 millones. Esta cifra supone un rendimiento nominal del 11,3% o, si se tiene en cuenta la inflación suiza, un rendimiento real del 9,7%. Estos resultados estuvieron considerablemente por encima del objetivo a largo plazo del Plan, del 2,8% en los próximos 10 años y del 3,5% a partir de entonces. A pesar de estos resultados positivos, las circunstancias económicas actuales siguen siendo difíciles, y los profesionales de la inversión están convencidos de que en los próximos años será más difícil obtener altos rendimientos en el actual entorno de tipos de interés bajos.

6. Las cotizaciones ordinarias pagadas por la Organización y los afiliados ascendieron a CHF 29,3 millones, lo que representa un aumento de CHF 0,4 millones con respecto a 2020.

7. Tanto las prestaciones periódicas como las prestaciones abonadas en una suma global aumentaron en más de CHF 1 millón, hasta CHF 27,1 millones y CHF 3,3 millones, respectivamente. Por primera vez en la historia del Plan, la suma de las prestaciones pagadas fue superior a la cuantía total de las cotizaciones recibidas, alrededor de CHF 1 millón más. Esta diferencia aumentará a medida que el número de jubilados siga aumentando en los próximos años.

8. El Plan recibió CHF 0,6 millones en concepto de solicitudes de reembolso en el marco del seguro de fallecimiento e invalidez, una suma comparable a la prima de CHF 0,7 millones pagada por la cobertura.

9. Los gastos de las inversiones y otros gastos administrativos han aumentado ligeramente y han superado los CHF 1,0 millones, lo cual es normal, ya que la mayoría de esos gastos están vinculados al tamaño de la cartera. En el apéndice B ("Desglose de los gastos") figura información más detallada al respecto. Los costos de la Secretaría del Plan de Pensiones corren a cargo de la OMC y no aparecen reflejados como costo del Plan. La Secretaría está compuesta por un secretario a tiempo parcial y tres funcionarios a tiempo completo. En 2021, los gastos de personal ascendieron a CHF 516.928, cifra que incluye los sueldos y las prestaciones. Además, la Secretaría del Plan no paga alquiler por el espacio de oficinas, ordenadores ni servicios telefónicos, cuyo costo, según la metodología de contabilidad de costos de la OMC, se estima en CHF 23.365.

Balance

10. El valor de los activos aumentó, debido principalmente a las ganancias de las inversiones registradas en 2021. El efectivo y sus equivalentes ascendieron a unos CHF 31,0 millones en 2021.

11. Los impuestos retenidos en origen por recuperar se cifraron en 2021 en CHF 1,8 millones, lo que supone una disminución con respecto a los CHF 2,4 millones registrados en 2020. Esta disminución se debió principalmente al reembolso tardío de los impuestos suizos de años anteriores, pero también de los impuestos por recuperar pagados fuera de Suiza. Con la ayuda efectiva de los bancos depositarios del Plan, la Secretaría del Plan de Pensiones sigue procurando recuperar todos los impuestos retenidos en origen, incluidos los impuestos que se remontan a más de cinco años atrás y que ya no figuran en los estados financieros.

ANEXO 2 PRINCIPIOS APLICADOS A LAS INVERSIONES DEL PLAN DE PENSIONES

1. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 13 del Estatuto del Plan de Pensiones y la regla A.9 del Reglamento, corresponderá al Consejo de Administración velar por la seguridad en la inversión de todos los activos del Plan, formular la política a seguir en materia de inversiones con adecuado asesoramiento profesional previo y nombrar a los gestores de las inversiones encargados de aplicar esa política.

2. Se pueden usar productos derivados con fines de cobertura dentro del mandato de valores de todo el mundo de renta fija con cobertura, cuando esos productos derivados ofrecen la oportunidad de alcanzar los objetivos del Plan de forma más eficiente que haciendo transacciones directas en los valores correspondientes. A los fines de este mandato, los instrumentos derivados son únicamente los contratos a término de moneda extranjera, los futuros, las opciones de bonos con cobertura y las opciones de tipos de interés. No se permiten el apalancamiento ni las operaciones en descubierto neto.

3. En 2013, el Consejo de Administración aprobó un conjunto consolidado de directrices de inversión para articular con mayor precisión el enfoque del Plan en materia de inversiones. A continuación figura un resumen de esas directrices, que se distribuyó a los afiliados y beneficiarios del Plan. En 2020 se revisaron las directrices de inversión para incluir la decisión del Consejo sobre la nueva distribución estratégica de los activos (50% de acciones, 30% de renta fija y 20% de bienes raíces) y la nueva norma adicional de reequilibrio, pero los principios que sustentan el resumen *infra* no han cambiado.

Resumen del enfoque en materia de inversiones del Plan de Pensiones de la OMC

Inversión a largo plazo

4. El PPOMC es un inversor a largo plazo porque sus compromisos también lo son y porque el comportamiento y las decisiones que se adoptan con una perspectiva a largo plazo tienen mayor probabilidad de ser acertados. Ese enfoque a largo plazo está fundado en la convicción —avalada por un análisis histórico— de que a largo plazo los rendimientos del mercado tenderán a reflejar los resultados económicos de los activos.

5. Esta orientación a largo plazo permite al Consejo de Administración distribuir eficazmente su tiempo, centrándose en las decisiones de inversión que tengan un efecto significativo en el rendimiento de la cartera, sin malgastarlo en cuestiones determinadas cuando el resultado sea aleatorio o cuando el impacto a largo plazo sea insignificante.

6. Consciente de que las previsiones a corto o medio plazo carecen de fiabilidad y pueden dar lugar a pérdidas, el Consejo de Administración no "anticipará" las fluctuaciones a corto plazo del mercado. Las apuestas sobre la evolución a corto o medio plazo de los mercados financieros pueden convertir las pérdidas temporales en una reducción permanente del capital.

Riesgo de inversión

7. El PPOMC debe velar por que no tenga lugar una reducción permanente del capital. Las pérdidas irreversibles reducen de manera permanente la capacidad futura de obtener ingresos. Por ejemplo, el dinero que se presta a un prestatario que no puede reembolsar toda la deuda no solo reduce permanentemente el capital, sino también la capacidad de este de generar ingresos en el futuro.

8. Suele considerarse que la volatilidad de los precios es una medida del riesgo de inversión. Sin embargo, la volatilidad no permite medir el riesgo de inversión a largo plazo, y solo constituye una amenaza para el inversor a largo plazo si este no interpreta correctamente su significado. Por ejemplo, si el precio de las acciones de una empresa desciende abruptamente en un 50%, su volatilidad se disparará. Sin embargo, si no han cambiado las perspectivas de la empresa a largo plazo, el riesgo para los inversores no aumenta, sino que se reduce en muy gran medida. Por lo tanto, los inversores deben centrarse en las perspectivas a largo plazo, no en la volatilidad de los precios inducida por el mercado.

9. La valoración de un activo afecta a su rentabilidad futura. Por consiguiente, la valoración de los activos puede producir perjuicios similares a la pérdida permanente de capital. Por ello debe ser vigilada de manera continua.

10. La vigilancia de la valoración no consiste en tratar de predecir la evolución de los precios del mercado a corto plazo, sino en evaluar la posible rentabilidad a largo plazo de una inversión, habida cuenta de sus características actuales.

Distribución de los activos

11. La distribución de los activos es la principal fuente de rentabilidad de la cartera de inversión. Por lo tanto, se prestará especial atención a la definición y aplicación de la "distribución estratégica de los activos" del PPOMC.

12. Cada una de las categorías de activos de la cartera debe generar ingresos mensurables y contribuir a incrementar el valor de los activos del PPOMC. Ese incremento debe tener su origen en factores económicos fiables e identificables, que son factores adecuados para poder evaluar el posible rendimiento futuro de cada categoría de activos.

13. El PPOMC mantendrá una diversificación adecuada, ya que los rendimientos previstos de las distintas categorías de activos pueden tardar largo tiempo en materializarse y la ausencia de correlación entre los distintos activos contribuye a mitigar la volatilidad y, por consiguiente, a evitar decisiones precipitadas.

14. Las categorías de activos y las estructuras financieras que no generan ingresos, carecen de transparencia o requieren un grado elevado de apalancamiento no son apropiadas para el PPOMC. Por lo tanto, los productos básicos, los fondos de inversión especulativos y el capital riesgo, así como los productos estructurados, están excluidos del universo de inversiones del Plan.

15. El PPOMC trata de evitar cambios en la distribución de los activos sobre la base de consideraciones y previsiones a corto plazo, ya que con demasiada frecuencia esos cambios solo dan lugar a un aumento de los costos. Los cambios en la distribución de los activos se justifican únicamente cuando hay modificaciones significativas de las características mensurables de las inversiones del Plan en una categoría de activos, o cambios fundamentales en el pasivo o la estructura del Plan.

Estilo de gestión

16. El objetivo del proceso de aplicación es atenerse a la estrategia de inversión en la mayor medida posible, minimizando los costos y evitando riesgos de aplicación no deseados.

17. El Consejo de Administración utiliza para la distribución estratégica del Plan de Pensiones de la OMC principalmente instrumentos o carteras indizados.¹ Los índices se seleccionarán con el máximo cuidado, de manera que sean realmente representativos de la categoría de activos en la que el Plan se proponga invertir según su estrategia.

18. Se ha optado por una gestión pasiva porque se ha observado que, con el tiempo, la gestión activa ha dado resultados menos favorables, es menos diversificada, menos previsible y más costosa. Además, la gestión activa tiende a basarse en la mayoría de los casos en consideraciones a corto plazo.

19. El PPOMC puede recurrir a la gestión activa cuando la gestión pasiva no sea factible o cuando se considere, por razones tangibles y claramente identificables, que la gestión activa es más adecuada.

¹ El objetivo de los instrumentos indizados es generar rendimientos iguales a los de un índice de mercado.

20. En general, el Plan tratará de minimizar los riesgos relacionados con la aplicación de la estrategia de inversión. Entre esos riesgos se incluyen, por ejemplo, los riesgos de la gestión activa, los riesgos de crédito no deseados y los riesgos relacionados con la estructura jurídica.

Renivelación

21. El PPOMC aplica un enfoque anticíclico mediante un mecanismo de renivelación anual sistemática, cuya función es conseguir que el peso de cada activo siga ajustado a la distribución estratégica. Los ejercicios de renivelación se efectúan al menos una vez al año, normalmente en febrero. Tras una decisión del Consejo adoptada en 2020, también se activará un proceso de renivelación, debido a los cambios en los mercados financieros, que hacen que la ponderación de las acciones de la cartera se desvíe en más del 10% respecto de la distribución estratégica.

22. La renivelación sistemática es un medio eficaz para asegurarse de que el Plan mantenga un nivel estable de exposición al mercado y, al mismo tiempo, aproveche la volatilidad de este.

Costo y conflicto de intereses

23. La sensibilidad a los costos es parte integrante de la estrategia de inversión. Los costos deben mantenerse en el nivel más bajo posible, sin entorpecer la capacidad del Plan para lograr sus objetivos.

24. La oferta de servicios o productos de inversión está determinada fundamentalmente por los intereses financieros de los proveedores, y no por los inversores. Por lo tanto, el Consejo de Administración actuará con especial cautela al elegir soluciones de inversión que se ajusten a su estrategia y objetivos. El PPOMC evitará los instrumentos de inversión en los que el gestor de la inversión sea remunerado en función de los resultados.²

25. Las directrices de inversión adoptadas por el Consejo de Administración tienen por objeto generar rendimientos sostenibles a lo largo del tiempo y propiciar la adopción de decisiones racionales incluso en momentos de tensión e incertidumbre económicas. Las directrices se examinan periódicamente para asegurarse de que sigan adecuándose a la estructura y situación del Plan.

² Este tipo de remuneración es injusto para los inversores por la asimetría entre el riesgo y la recompensa.