



**Consejo General
13 y 14 de octubre de 2020**

PLAN DE PENSIONES DE LA OMC

**INFORME ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

ÍNDICE

| | |
|---|-----------|
| ÍNDICE | 2 |
| MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN | 3 |
| 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 2019..... | 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 | 9 |
| 5 OBLIGACIONES ACUMULADAS DEL PLAN CON ARREGLO A LAS NICSP | 9 |
| 6 ORGANIZACIÓN Y ESTRUCTURA DEL PLAN DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 | 10 |
| 7 CUENTAS | 11 |
| 8 AUDITOR EXTERNO | 12 |
| DICTAMEN DEL AUDITOR EXTERNO | 12 |
| Identificación de los estados financieros | 12 |
| 9 ESTADOS FINANCIEROS | 14 |
| 9.1 Carta de certificación de la Dirección..... | 14 |
| 9.2 Estado 1: Estado de ingresos y gastos | 15 |
| 9.3 Estado 2: Balance..... | 16 |
| 9.4 Apéndice A: Origen y destino de los fondos..... | 17 |
| 9.5 Apéndice B: Desglose de los gastos | 17 |
| 9.6 Apéndice C: Panorama general de los mandatos de inversión..... | 18 |
| 9.7 Apéndice D: Distribución de los activos | 19 |
| 9.8 Apéndice E: Rendimiento de las inversiones..... | 19 |
| 9.9 Apéndice F: Historial de rendimiento de las inversiones, desde el comienzo hasta el 31 de diciembre de 2019 | 21 |
| 9.10 Apéndice G: Tipos de cambio utilizados al cierre de cuentas el 31 de diciembre de 2019..... | 21 |
| 9.11 Apéndice H: Participación en el Plan de Pensiones..... | 22 |
| 9.12 Apéndice I: Estructura del Plan de Pensiones de la OMC | 23 |
| 9.13 Apéndice J: Glosario..... | 23 |
| ANEXOS | 26 |

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 2019, preparado de conformidad con el artículo 5 del Estatuto del Plan.

Debido a las restricciones a los viajes impuestas a raíz de la pandemia de COVID-19, que han retrasado la posibilidad de que los auditores externos desempeñen su función, el informe anual y el dictamen correspondientes a este año se publican más tarde que de costumbre. Aunque había esperanzas de que los auditores pudieran completar su auditoría realizando visitas físicas durante el verano, finalmente esto no fue posible y la auditoría tuvo que completarse a distancia. La auditoría se llevó a cabo sin mayores problemas, salvo por lo que se refiere al suministro de aquella información que solo existe en documentos impresos y respecto de la cual fue necesario hacer un esfuerzo adicional que permitiera su consulta. Por lo demás, la pandemia de COVID-19 no ha afectado de manera importante a las operaciones del Plan de Pensiones ni a la capacidad de dirección del Consejo de Administración, ya que el uso de videoconferencias ha permitido organizar satisfactoriamente las reuniones. Si bien la mayoría de las operaciones se han efectuado con arreglo a lo previsto, la evaluación actuarial trienal completa del Plan de Pensiones sobre la base de los datos al cierre de 2019 se ha retrasado ligeramente y sus resultados se darán a conocer más avanzado el año.

La propagación de la pandemia de COVID-19 ha provocado desde febrero de 2020 fuertes fluctuaciones en los mercados financieros. Afortunadamente, la cartera del PPOMC está diseñada para soportar una cierta volatilidad. Como inversor a largo plazo, el PPOMC puede tolerar la volatilidad, e incluso beneficiarse de ella, mediante una disciplina de reequilibrio consistente en la compra de nuevos activos a mejores precios relativos. Sin embargo, no se pueden ignorar las consecuencias posiblemente adversas a largo plazo que tendrá la pandemia mundial en la economía. El Consejo y la Secretaría seguirán vigilando la situación a medida que evolucione.

El año 2019, que es el período abarcado por el presente informe, ha sido un año inesperadamente positivo para los mercados financieros, y el rendimiento de la cartera de inversiones del PPOMC a finales de 2019 así lo refleja. La estrategia de inversión del Consejo de Administración tuvo como resultado un rendimiento nominal del 12,6% (frente al 14,2% del índice de referencia). Como en 2019 la inflación en Suiza fue del 0,2%, el rendimiento real de la cartera fue del 12,4%. Esta cifra es significativamente superior a la tasa de rendimiento fijada como objetivo y que se había utilizado en las hipótesis actuariales, aunque es algo que cabía prever, dada la volatilidad de los precios experimentada en los mercados en 2019. Como se puso de manifiesto más tarde, en 2020, la volatilidad de los precios, medida por el valor de la cartera al 31 de diciembre de cada año, no suele ser 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.

Entre las actividades desarrolladas por el Consejo de Administración en 2019 cabe mencionar la adopción de una política de gestión de riesgos para el Plan y de un conjunto revisado de directrices sobre inversiones que incorpora criterios ambientales, sociales y de gobernanza a la toma de decisiones en materia de inversión. El Consejo de Administración también ha mantenido grupos de trabajo que se han ocupado de las oportunidades de inversión en un entorno de bajo rendimiento, de los procesos de discapacidad y de las hipótesis actuariales en que se basará la evaluación actuarial a largo plazo. Las recomendaciones de estos grupos de trabajo ya se han aplicado, o está previsto que se apliquen en 2020.

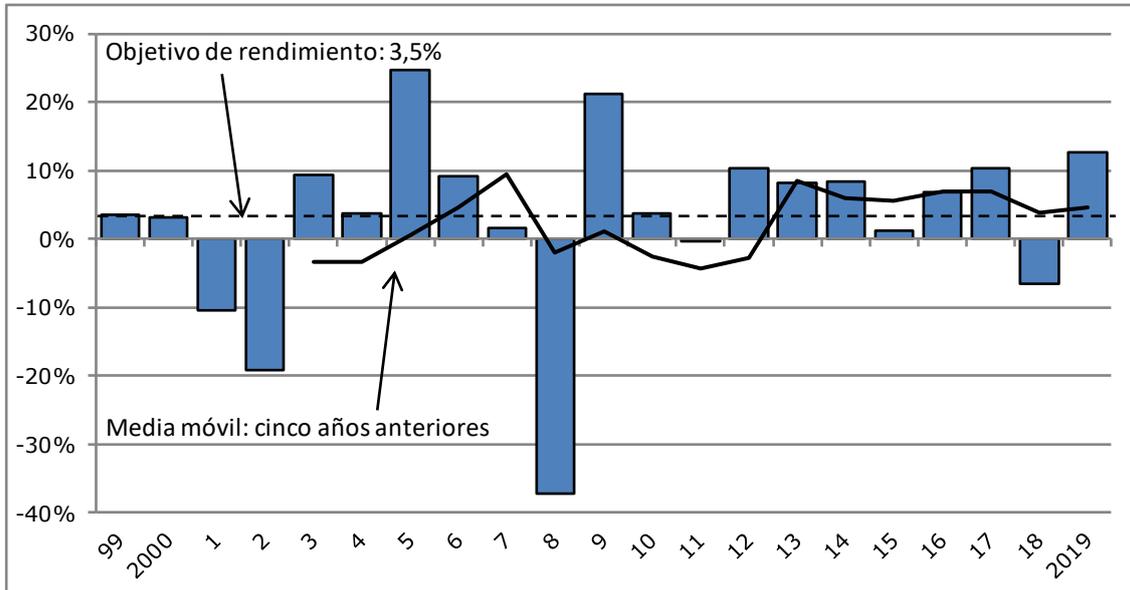
Para terminar, quisiera agradecer a los miembros del Consejo de Administración su compromiso y sus valiosas contribuciones a los asuntos relacionados con el Plan. En nombre del Consejo de Administración, quiero dar las gracias al personal de la Secretaría del PPOMC por el apoyo y los servicios prestados. El Consejo de Administración y la secretaría del Plan están plenamente decididos a seguir garantizando la buena gobernanza del PPOMC, 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

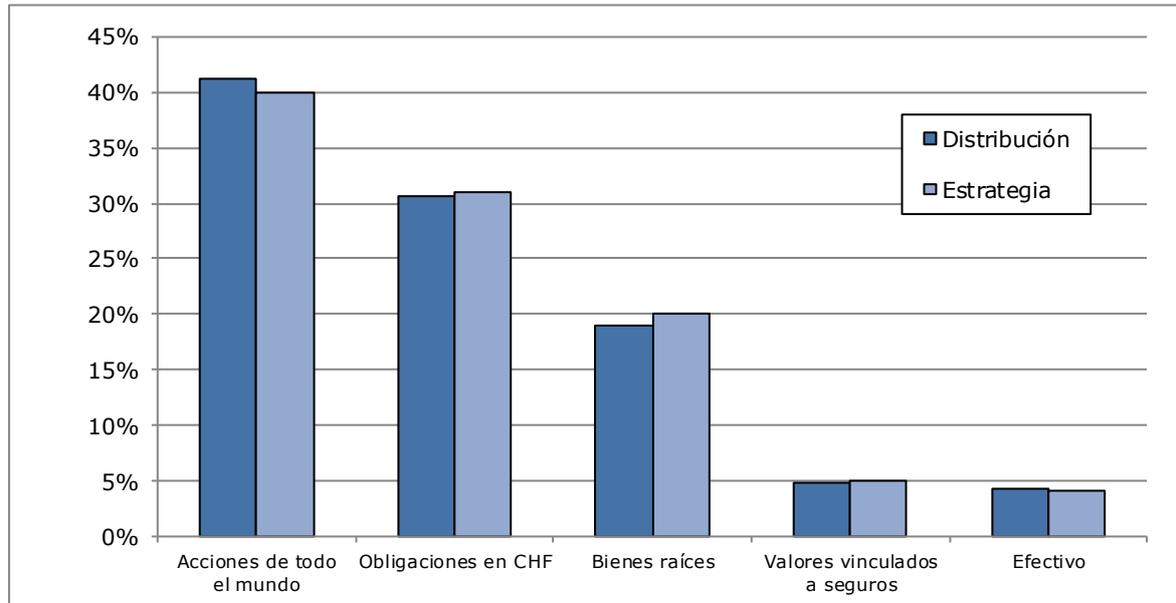


1. Las ganancias del Plan derivadas de las inversiones se deben en última instancia al potencial económico de la cartera a largo plazo. A este respecto, al Consejo de Administración le interesa más controlar el rendimiento a largo plazo de la cartera con respecto a la tasa del 3,5% fijada como objetivo para fines actuariales que las fluctuaciones del rendimiento anual de las inversiones. En este sentido, el rendimiento de las inversiones registrado en 2019 provocó un aumento del 4,7% del rendimiento medio anual de las inversiones a cinco años. 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.

2. En 2019, la cartera del Plan de Pensiones arrojó una tasa de rendimiento nominal del 12,6%. Como en 2019 la inflación en Suiza fue del 0,2%, el rendimiento real de la cartera fue del 12,4%.

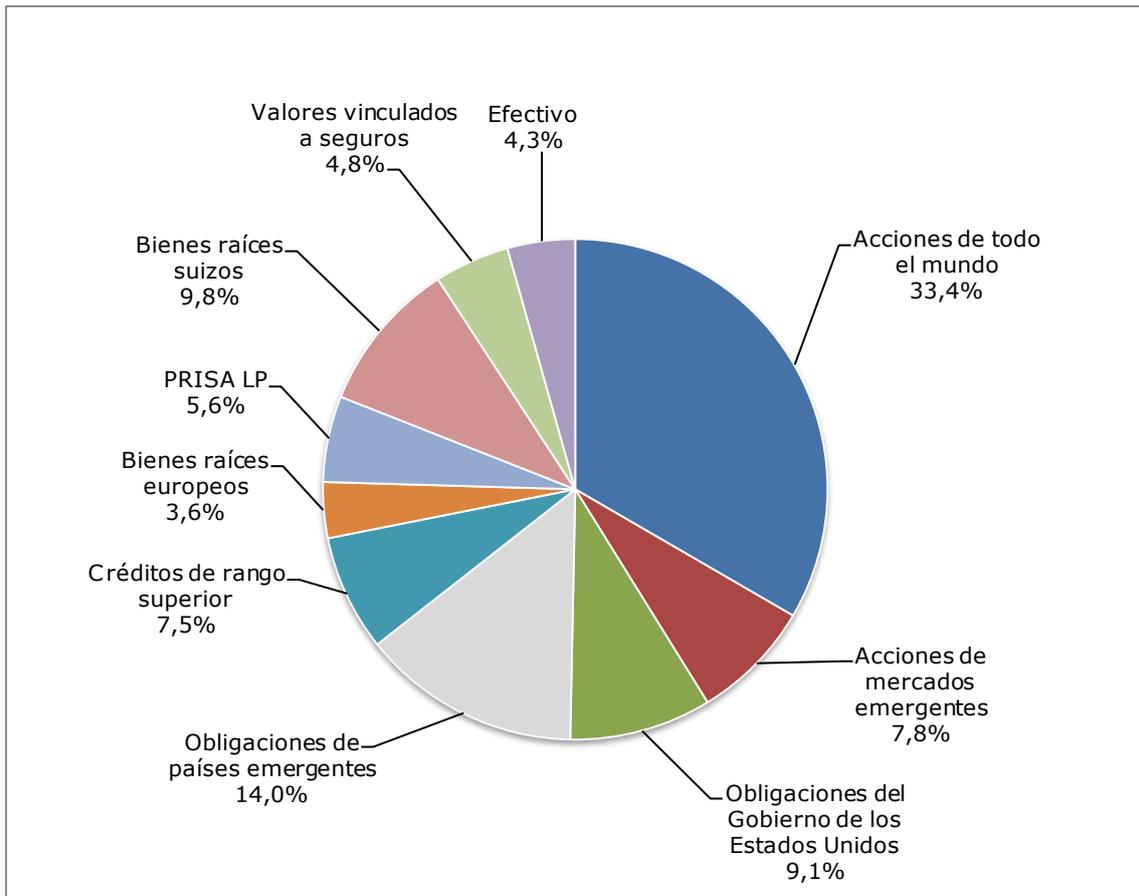
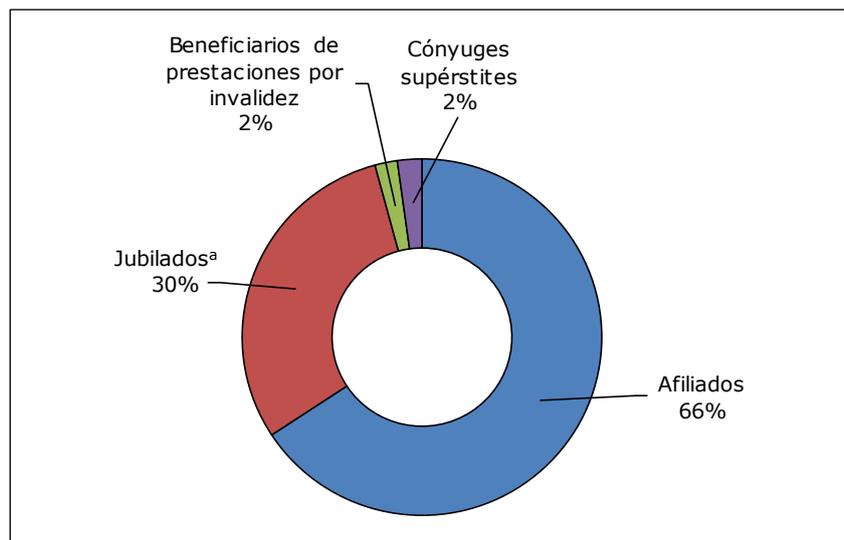
Cuadro 1 Rendimiento neto de las inversiones

| | Nominal | Real |
|------|---------|-------|
| 2017 | 11,2% | 10,4% |
| 2018 | -5,8% | -6,5% |
| 2019 | 12,6% | 12,4% |

1.2 Distribución de los activos**Gráfico 2 Distribución de los activos al 31 de diciembre de 2019 - Distribución real/estrategia**

3. Desde este año, la cartera del Plan incluye una nueva clase de activos, ya que el Consejo de Administración decidió reasignar parte de su cartera de obligaciones a valores vinculados a seguros para lograr una mayor diversificación y mejorar el perfil de riesgo/rendimiento (véase la sección 2 *infra*). En el primer trimestre de cada año, el PPOMC reequilibra su cartera reajustando 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.

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

Gráfico 3 Distribución detallada de los activos, 2019**1.3 Afiliados y beneficiarios en 2019****Gráfico 4 Afiliados y beneficiarios del Plan, por tipos**

a Incluidas las prestaciones de jubilación diferida.

4. El número de afiliados se ha mantenido bastante estable. Al 31 de diciembre de 2019, el número de afiliados era de 718, lo que supone un aumento respecto de los 702 afiliados que había al 31 de diciembre de 2018. Por otro lado, el número de beneficiarios pasó de 369 a 393 durante el mismo período.

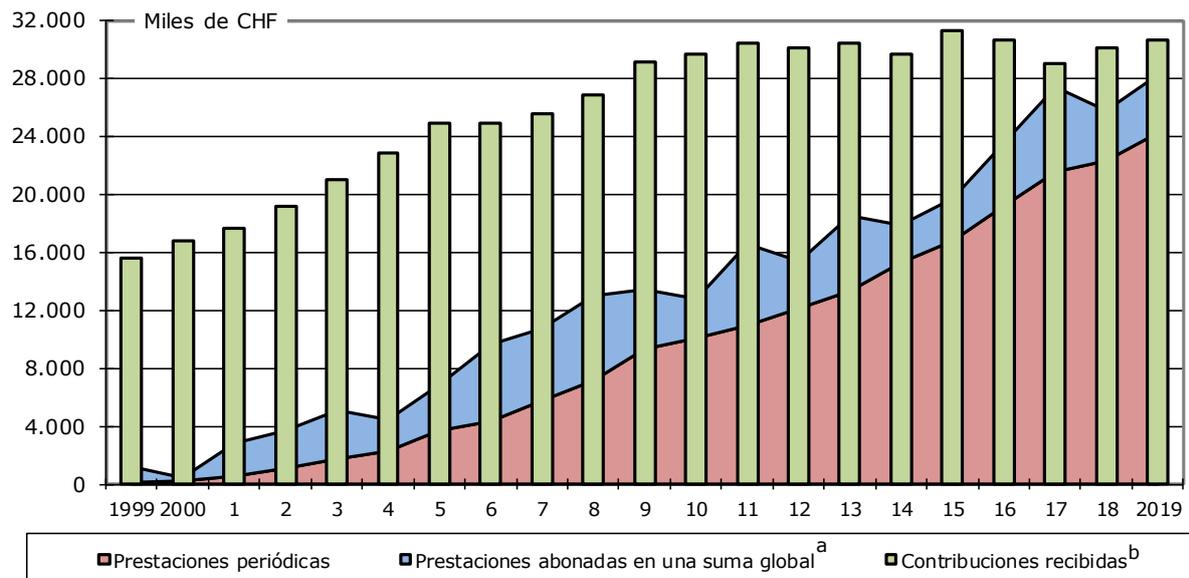
Cuadro 2 Afiliados y beneficiarios del Plan

| Composición | 2018 | 2019 |
|-------------------------|------|------|
| Número de afiliados | 702 | 718 |
| Número de beneficiarios | 369 | 393 |

Cuadro 3 Tipos de prestaciones

| Tipos de prestaciones | Número total | | Prestación mensual media | |
|-------------------------------------|--------------|----------|--------------------------|-----------|
| | Año 2018 | Año 2019 | Año 2018 | Año 2019 |
| Prestación de jubilación | 164 | 175 | CHF 6.800 | CHF 7.000 |
| Prestación de jubilación anticipada | 119 | 126 | CHF 4.900 | CHF 5.000 |
| Prestación de invalidez | 23 | 22 | CHF 5.500 | CHF 5.600 |
| Pensión de viudedad | 18 | 24 | CHF 3.700 | CHF 4.000 |
| Pensión de hijo | 20 | 19 | CHF 400 | CHF 400 |
| Prestación de jubilación diferida | 25 | 27 | - | - |

5. Como el número de beneficiarios sigue aumentando, también se incrementa la cuantía de las prestaciones abonadas anualmente por el Plan. Las prestaciones periódicas y las prestaciones abonadas en una suma global ascendieron a CHF 28,3 millones en 2019, cifra que, aunque supone CHF 2,5 millones más que el año anterior, sigue siendo inferior a la cuantía total de las cotizaciones recibidas (CHF 30,6 millones), tal como se preveía en la evaluación actuarial precedente. Las prestaciones de jubilación acabarán superando a las cotizaciones al PPOMC en un futuro cercano, pero el saldo seguirá siendo positivo gracias a los rendimientos de las inversiones.

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

6. El Consejo de Administración celebró cinco reuniones en 2019: los días 8 de febrero, 29 de abril, 19 de junio, 18 de septiembre y 22 de noviembre. El orden del día de todas esas 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 incluye 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.

7. Al margen de las reuniones formales del Consejo de Administración, los grupos de trabajo del Consejo de Administración se reunieron en 12 ocasiones en 2019, lo que denota una gran actividad con respecto a 2018 (nueve reuniones) y 2017 (seis reuniones). Se celebraron cuatro reuniones

sobre la cuestión de las inversiones (en concreto, sobre los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza de las inversiones, así como sobre la redistribución de la cartera de renta fija); tres sobre los procesos de discapacidad; y cinco sobre asuntos actuariales (centradas en el examen de las hipótesis actuariales en que se basaría la evaluación completa al 31 de diciembre de 2019).

8. Como parte del sistema de control interno, el Consejo de Administración ha aprobado la política de gestión de riesgos y un Registro de riesgos para el PPOMC diseñado por el grupo de trabajo sobre la gobernanza. La política se revisará cada tres o cinco años.

9. Tras consultar con el asesor jurídico y el asesor médico, el Consejo aprobó una directriz administrativa sobre el intercambio de conclusiones médicas provisionales reunidas en el contexto de las revisiones relacionadas con la prestación de invalidez.

10. Tras cinco sesiones del grupo de trabajo sobre inversiones centradas en los factores ambientales, sociales y de gobernanza, que comenzaron en 2018 e incluyeron reuniones con expertos en este tema, el Consejo de Administración adoptó un conjunto revisado de directrices de inversión propuesto por el grupo de trabajo, que incorpora nuevas directrices ambientales, sociales y de gobernanza a la estrategia y la toma de decisiones del Consejo en materia de inversiones.

11. El Consejo decidió reasignar el 5% de la cartera de bonos de primera calidad calificados aptos para la inversión con cobertura en francos suizos a bonos "catástrofe" o CAT, un tipo de valores vinculados a seguros. Estos instrumentos de inversión están en consonancia con los principios de inversión del Plan y constituyen una aportación beneficiosa a la cartera, ya que su perfil de riesgo/rendimiento es bastante satisfactorio. Las inversiones en valores vinculados a seguros comenzaron en diciembre de 2019.

3 EXAMEN DEL RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES DEL PPOMC

12. El rendimiento nominal de la cartera de inversiones fue del 12,6% en 2019, frente al 14,2% del índice de referencia del Plan. La inflación en Suiza se acercó al 0,2% en 2019. Por tanto, el rendimiento real de la cartera fue del 12,4% para el año, casi un 9% por encima del objetivo del Plan. En 2019 todas las categorías de inversión registraron rendimientos positivos.

13. En términos nominales, el rendimiento anual de la cartera del Plan fue del +5,7% en los tres últimos años y del +4,7% en los cinco últimos años. El rendimiento de los cinco años supera en un 1,1% al rendimiento fijado como objetivo (inflación en Suiza del +3,5%).

14. En 2019, todas las clases de activos de la cartera del Plan registraron tasas más bajas y valoraciones crecientes. Las inversiones en acciones, que representan el 40% de los activos del PPOMC con arreglo a la distribución fijada como objetivo, obtuvieron un rendimiento del 22,1%, es decir, cercano al índice de referencia (22,5%). En 2019, el rendimiento de las inversiones en renta fija (31% de los activos del Plan de Pensiones con arreglo a la distribución fijada como objetivo) fue del 7,9%, mientras que el índice de referencia del Plan era del 7,5%. El rendimiento anual de las obligaciones denominadas en francos suizos fue del 3,0%.

15. Tras los rendimientos positivos registrados en 2019, el rendimiento de las inversiones en obligaciones del Gobierno suizo está muy por debajo de cero y es flojo a medio plazo. La cartera no tiene ninguna exposición a esta categoría de activos. En general, es probable que el rendimiento de las inversiones en renta fija como refugio seguro sea moderado en el futuro. En el caso de las obligaciones del Gobierno suizo, sigue siendo bajo o incluso negativo. La única excepción son las obligaciones emitidas por el Gobierno de los Estados Unidos.

16. 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 5,9% en 2019. El fondo de bienes raíces suizos obtuvo un rendimiento del 9,8% en 2019, mientras que el índice SXI, que refleja el rendimiento de los fondos de bienes raíces suizos cotizados en bolsa, registró un rendimiento del 20,7%. Este aparente bajo rendimiento se debe simplemente al hecho de que el fondo de bienes raíces suizos del PPOMC es menos volátil que su índice porque está abierto únicamente a las inversiones de fondos de pensiones. 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, obtuvieron un rendimiento consolidado del +2,1%.

4 SITUACIÓN ACTUARIAL DEL PLAN

17. La evaluación actuarial completa basada en datos sobre la situación al 31 de diciembre de 2019 aún se está llevando a cabo. El ejercicio se retrasó debido a la pandemia de COVID-19, así como por tratarse de un proceso técnicamente más complejo que los ejercicios anteriores. Tras un examen a fondo de las hipótesis en que se basa el modelo y de la experiencia real de los últimos años, el Consejo de Administración ha actualizado varias de las hipótesis fundamentales utilizadas en el modelo. Los resultados de la evaluación actuarial se darán a conocer más avanzado el año. Se espera que muestren un aumento de los costos asociados al Plan, debido principalmente a la actualización de las hipótesis sobre el rendimiento futuro de las inversiones y a los cambios demográficos y de comportamiento de los afiliados del Plan.

5 OBLIGACIONES ACUMULADAS DEL PLAN CON ARREGLO A LAS NICSP

18. 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.

19. 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 2019 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*, no tiene en cuenta las cotizaciones de jubilación futuras que pueda hacer el personal actual y futuro, y utiliza una metodología diferente para fijar la tasa de descuento.

20. La evaluación preparada para el Consejo de Administración del Plan de Pensiones de la OMC tiene por objeto evaluar el costo a largo plazo del Plan. Esta evaluación se revisa y actualiza íntegramente por lo menos una vez cada tres años y tiene en cuenta la acumulación pasada y futura de derechos a una pensión sobre la base de un grupo abierto, es decir, que habrá nuevos participantes que se afiliarán al Plan y reemplazarán a quienes dejen de participar por jubilación, fallecimiento en el empleo, invalidez permanente o rescisión del contrato. También tiene en cuenta la estrategia de inversión adoptada por el Plan al fijar la tasa prevista de rendimiento a largo plazo (para fijar la tasa de descuento).

21. Las diferentes evaluaciones a que se llega se explican principalmente por las diferentes tasas de descuento, la utilización de un grupo cerrado frente a otro abierto, y las hipótesis basadas en los derechos ya adquiridos o futuros. 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 2019

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 2019, los principales elementos de la estructura de gestión y administración del Plan de Pensiones eran los siguientes.

| Sr. Robert Prochazka, Presidente | | | |
|----------------------------------|--|---|---|
| Sr. Rob Cook | Miembros elegidos por el Consejo General | Sra. Antonia Carzaniga | Miembros designados por el Director General |
| Sra. Alicia Goujon | | Sr. Christian Dahoui | |
| Sra. Kelly K. Milton | | Sr. Rainer Lanz | |
| Sra. Darija Sinjeri | | Sr. Thomas Verbeet | |
| Sr. Faisal Al-Nabhani | Miembros suplentes elegidos por el Consejo General | Sra. Kerry Allbeury | Miembros suplentes designados por el Director General |
| Sr. Jean-Marc van Dril | | Sra. Laura Monnet | |
| Sra. Paula Chiung-Fang Hsu | | Sra. Nthisana Phillips | |
| Sr. Rodolfo Rivas | | 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 Corine Becker, Especialista en Pensiones Dário Muhamud, Especialista en Pensiones |
| Servicios de apoyo contratados en el exterior | Trianon S.A. |
| Actuario consultor | Cameron Hannah (Mercer HR Consulting S.A.) |
| Asesor médico | Centre d'expertise médicale Lancy (CEML) |
| Analista financiero/consultor | MBS Capital Advice S.A. |
| Depositarios 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 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) Vanguard (obligaciones del Estado en USD) 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 | Bundesrechnungshof Entidad Fiscalizadora Superior de Alemania |

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 2019 se reproduce en el estado 1.

27. El balance al 31 de diciembre de 2019 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 2019.

29. Los detalles relativos a los tipos de cambio utilizados para el cierre de cuentas al 31 de diciembre de 2019, así como la distribución por monedas al 31 de diciembre de 2019, 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 2019.

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 2019 se establece por separado del informe anual.

DICTAMEN DEL AUDITOR EXTERNO

Identificación de los estados financieros

He auditado los estados financieros del Plan de Pensiones de la Organización Mundial del Comercio (en adelante, "PPOMC") correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2019. Esos estados comprenden:

- el estado de ingresos y gastos,
- la cuenta de excedentes,
- el balance, y
- las notas complementarias y los anexos de los estados financieros.

Debido a las circunstancias especiales asociada a la COVID-19, realicé la auditoría a distancia.

Fundamento del dictamen

He realizado mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), según fueron adoptadas y ampliadas por la Organización Internacional de las Entidades Fiscalizadoras Superiores (INTOSAI) y publicadas como Normas Internacionales de Entidades Fiscalizadoras Superiores (ISSAI). Con arreglo a estas normas, debo planear y realizar mi auditoría con miras a obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de inexactitudes de importancia.

Soy independiente del PPOMC, de conformidad con las prescripciones éticas pertinentes para mi auditoría de los estados financieros, y he cumplido todas las demás obligaciones éticas establecidas por dichas prescripciones.

Considero que las pruebas que he obtenido en la auditoría son suficientes y adecuadas para fundamentar mi dictamen.

Responsabilidad de la Dirección

De conformidad con el Reglamento y el Estatuto del Plan, el Consejo de Administración es responsable de la preparación y de la presentación fiel de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público (NICSP), así como de establecer los controles internos que considere necesarios para hacer posible la preparación de unos estados financieros exentos de inexactitudes importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de inexactitudes importantes, debidas a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga mi dictamen. Una seguridad razonable es un nivel de seguridad alto, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detecte siempre todas las inexactitudes importantes. Las inexactitudes pueden deberse a fraude o error, y se consideran importantes si cabe prever razonablemente que, individualmente o en conjunto, influyan en las decisiones económicas adoptadas por los usuarios sobre la base de dichos estados financieros.

En el marco de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, ejerzo mi juicio profesional y mantengo mi escepticismo profesional a lo largo de toda la auditoría.

Además:

- identifico y evalúo los riesgos de inexactitud importante de los estados financieros, debida a fraude o error, diseño y evalúo procedimientos de auditoría sensibles a dichos riesgos y obtengo pruebas de auditoría que sean suficientes y adecuadas para fundamentar nuestro dictamen. El riesgo de no detectar una inexactitud importante debida a fraude es mayor que en el caso de una resultante de un error, ya que el fraude puede entrañar colusión, falsificación, omisiones intencionadas, tergiversaciones o la neutralización de los controles internos;
- analizo los controles internos pertinentes para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, aunque no con objeto de expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos del PPOMC;
- evalúo si las políticas contables básicas son idóneas y si las estimaciones contables formuladas por la Dirección, así como la información conexas facilitada, son razonables;
- evalúo globalmente la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información facilitada, y si los estados financieros representan de manera fiel las transacciones y acontecimientos a los que se refieren.

Mi equipo se ha comunicado con las personas encargadas de la dirección de la Organización en relación con el alcance y calendario previstos de la auditoría y de los resultados significativos de esta, incluida cualquier deficiencia significativa de los controles internos que identifiquemos en el curso de nuestra auditoría.

Dictamen de auditoría

Como resultado de mi auditoría, considero que los estados financieros ofrecen, en todos sus aspectos importantes, una imagen fiel de la situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y han sido preparados de conformidad con las políticas contables declaradas del PPOMC, y que las transacciones se han realizado de conformidad con el Estatuto y el Reglamento del Plan de Pensiones.

He emitido un dictamen de auditoría sin reservas sobre los estados financieros del Plan de Pensiones de la OMC correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019.

Informe de referencia

He elaborado asimismo un informe amplio sobre los estados financieros del PPOMC.

Kay Scheller
Presidente de la Bundesrechnungshof
Entidad Fiscalizadora Superior de Alemania
Auditor Externo

Bonn, a 7 de septiembre de 2020

9 ESTADOS FINANCIEROS

9.1 Carta de certificación de la Dirección

33. El Consejo de Administración del Plan de Pensiones de la OMC es responsable de estos estados financieros, que se han preparado de conformidad con el Estatuto y el Reglamento del Plan. 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 2019.

Sr. Jean-Marc van Dril
Presidente
Consejo de Administración del PPOMC

Sr. 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) | | |
|---|--------------------|--------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Ingresos | | |
| Renta de las inversiones | | |
| Beneficios por los títulos y valores | 71.915.993 | - |
| | 71.915.993 | - |
| Cotizaciones | | |
| Organización, cotizaciones ordinarias | 19.360.684 | 19.151.092 |
| Organización, contribuciones adicionales | 1.543.138 | - |
| Afiliados, cotizaciones ordinarias | 9.680.348 | 9.575.550 |
| Intereses de las validaciones | 345 | 199 |
| Revalidaciones | 11.887 | 20.440 |
| Transferencias de otras organizaciones | 13.094 | 1.200.307 |
| Intereses de las transferencias | - | 165.275 |
| | 30.609.496 | 30.112.863 |
| Solicitudes de reembolso en el marco del seguro de fallecimiento e invalidez | 322.259 | 715.763 |
| Ingresos totales | 102.847.748 | 30.828.626 |
| Gastos | | |
| Prestaciones periódicas | | |
| Prestación de jubilación (artículo 23) | 14.179.112 | 13.068.481 |
| Prestaciones de jubilación anticipada (artículo 24) | 7.481.849 | 6.977.591 |
| Prestaciones de invalidez (artículo 28) | 1.512.441 | 1.457.736 |
| Pensiones de viudedad (artículo 29) | 939.585 | 747.439 |
| Pensiones de hijo (artículo 30) | 100.430 | 93.335 |
| | 24.213.417 | 22.344.582 |
| Prestaciones abonadas en una suma global | | |
| Liquidación por retiro del Plan (artículo 26) | 291.684 | 781.336 |
| Permutaciones (artículos 23 c), 24 d) y 25 c)) | 3.751.593 | 2.374.496 |
| Transferencias a otras organizaciones | - | 224.143 |
| Intereses de las transferencias | - | 17.219 |
| | 4.043.277 | 3.397.194 |
| Cobertura en caso de fallecimiento e invalidez del afiliado | 992.115 | 983.800 |
| Pérdidas por inversiones | | |
| Pérdidas por los títulos y valores | - | 34.194.746 |
| Revaluación de monedas | 133.446 | 268.024 |
| Intereses acreedores negativos | 104.237 | 96.631 |
| | 237.683 | 34.559.401 |
| Gastos de las inversiones y otros gastos administrativos | | |
| Gastos de gestión | 492.175 | 442.732 |
| Gastos relativos a Trianon y otros gastos administrativos | 208.134 | 199.780 |
| Gastos de consultoría | 120.000 | 120.000 |
| Gastos actuariales | 53.000 | 30.000 |
| Gastos de asesoramiento jurídico | - | 19.276 |
| Gastos bancarios | 24.499 | 24.492 |
| | 897.808 | 836.280 |
| Gastos totales | 30.384.300 | 62.121.257 |
| Ganancias/Pérdidas (-) del período | 72.463.448 | -31.292.631 |

9.3 Estado 2: Balance

| Balance (en CHF) | | | | | |
|---|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Activos | Al 31 de diciembre de 2019 | Al 31 de diciembre de 2018 | Obligaciones | Al 31 de diciembre de 2019 | Al 31 de diciembre de 2018 |
| Inversiones | | | Pasivo corriente | | |
| Títulos y valores | 606.736.638 | 540.464.930 | Gastos acumulados | 175.837 | 160.825 |
| Efectivo y sus equivalentes ^a | 27.509.141 | 23.035.085 | | 175.837 | 160.825 |
| | 634.245.779 | 563.500.015 | Capital | | |
| Activo corriente | | | Capital al 1 de enero | 564.686.611 | 595.979.242 |
| Impuestos retenidos en origen por recuperar | 2.498.785 | 1.084.854 | Ganancias/Pérdidas (-) | 72.463.448 | -31.292.631 |
| Ingresos devengados | 322.337 | 262.567 | | 637.150.059 | 564.686.611 |
| Contribuciones adicionales por recibir | 258.995 | - | | | |
| | 3.080.117 | 1.347.421 | | | |
| Activos totales | 637.325.896 | 564.847.436 | Obligaciones totales | 637.325.896 | 564.847.436 |

a La categoría de efectivo y equivalentes de efectivo abarca el efectivo en cuentas bancarias (CHF 22.297.813) y el efectivo en cuentas de inversión abiertas en bancos depositarios (CHF 5.211.329). 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 1.287 millones. Si se deduce de esa cuantía el valor de los activos del Plan de Pensiones (CHF 637 millones), el resultado es un pasivo acumulado neto por prestaciones al personal de CHF 650 millones. Este valor neto representa el pasivo hipotético que tiene la Organización al 31 de diciembre de 2019 para cubrir los derechos de pensión reconocidos 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 las futuras cotizaciones al Plan de Pensiones que pueda hacer el personal actual y 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. Como se indica en la sección 4 del informe anual, el Consejo de Administración ha llevado a cabo una revisión a fondo de las hipótesis del modelo para estimar el valor actual de las prestaciones futuras a los efectos de la evaluación actuarial completa de 2019. El análisis sigue en curso y se espera que muestre un aumento de los costos asociados al Plan, debido a la actualización de las hipótesis sobre el rendimiento futuro de las inversiones y a los cambios demográficos y de comportamiento de los afiliados del Plan. Los resultados definitivos aún no están disponibles en estos momentos y se darán a conocer más adelante, antes de que finalice el año.

9.4 Apéndice A: Origen y destino de los fondos

| Origen y destino de los fondos (en CHF) | | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Fondos al 1 de enero | 564.847.436 | 596.165.379 |
| Más: | | |
| Origen | | |
| Cotizaciones recibidas | 30.609.496 | 30.112.863 |
| Renta de las inversiones | 71.678.310 | - |
| Reembolsos correspondientes a las reclamaciones al seguro de fallecimiento | 322.259 | 715.763 |
| Aumento del pasivo corriente | 15.012 | - |
| Total | 102.625.077 | 30.828.626 |
| Menos: | | |
| Destino | | |
| Pérdidas por inversiones | - | 34.559.401 |
| Liquidación de prestaciones | 28.256.694 | 25.741.776 |
| Cobertura en caso de fallecimiento e invalidez del afiliado | 992.115 | 983.800 |
| Gastos de las inversiones y otros gastos administrativos | 897.808 | 836.280 |
| Reducción del pasivo corriente | - | 25.312 |
| Total | 30.146.617 | 62.146.569 |
| Fondos al 31 de diciembre | 637.325.896 | 564.847.436 |

9.5 Apéndice B: Desglose de los gastos

| Gastos (en CHF) | | |
|--|----------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| <u>Gastos de gestión de las inversiones</u> | | |
| Crédit Suisse - Bienes raíces suizos | - | 732 |
| MSF | 172.372 | 161.031 |
| Northern Trust | 44.964 | 47.423 |
| Pictet - Obligaciones de mercados emergentes | 56.355 | 58.232 |
| Pictet - Acciones de mercados emergentes | 30.975 | 31.038 |
| Pictet - acciones internacionales | 166.669 | 126.830 |
| Pictet - Créditos de rango superior | 9.754 | 11.444 |
| Pictet - Bienes raíces | 10.364 | 6.001 |
| Pictet - Valores vinculados a seguros | 722 | - |
| Total | 492.175 | 442.732 |
| <u>Gastos de consultoría</u> | | |
| MBS Capital Advice | 120.000 | 120.000 |
| <u>Gastos actuariales</u> | | |
| Mercer | 53.000 | 30.000 |
| <u>Gastos de asesoramiento jurídico</u> | | |
| Akin Gump | - | 19.276 |
| <u>Gastos administrativos</u> | | |
| Gastos relativos a Trianon y otros gastos administrativos | 208.134 | 199.780 |
| <u>Otros gastos</u> | | |
| (gastos bancarios y gastos relativos a la auditoría externa) | 24.499 | 24.492 |
| Total | 897.808 | 836.280 |

Nota: Los gastos de gestión de los instrumentos de inversión en fondos mutuos están incluidos en muchos casos en el valor de los activos. Estos gastos no se presentan por separado en el estado de gastos y en 2019 ascendieron a CHF 1.225.831.

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).

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 Free | Indexado | Mayo de 2016 | Ginebra (Suiza) | pictet.com |
| Bonos de primera calidad aptos para la inversión, en USD | Vanguard | Barc.US 5-10 Y Gov/Cdt | Indexado | Mayo de 2015 | Valley Forge (Estados Unidos) | Vanguard.com |
| Obligaciones de mercados emergentes | BlackRock | JP Morgan EMBI con cobertura en francos suizos | Indexado | Enero de 2016 | Nueva York (Estados Unidos) | blackrock.com |
| Obligaciones de mercados emergentes | MSF | JP Morgan EMBI con cobertura en francos suizos | 2%-3% | Enero de 2011 | Boston (Estados Unidos) | mfs.com |
| Obligaciones de mercados emergentes | GMO | JP Morgan EMBI con cobertura en francos suizos | 3%-5% | Enero de 2011 | Boston (Estados Unidos) | gmo.com |
| Créditos de rango superior | Barings | CS Loans index con cobertura en francos suizos | 3%-5% | Octubre de 2012 | Nueva York (Estados Unidos) | babsoncapital.com |
| Créditos de rango superior | Crédit Suisse | CS Loans index con cobertura en francos suizos | 2%-4% | Octubre de 2012 | Nueva York (Estados Unidos) | credit-suisse.com |
| Créditos de rango superior | NN | CS Loans index con cobertura en francos suizos | 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 | Crédit Suisse | SXI Real Estate Funds Index | - | Noviembre de 2008 | Zúrich (Suiza) | credit-suisse.com |
| Valores vinculados a seguros | Scor | Bonos CAT mundiales de Swiss Re con cobertura en francos suizos | - | Diciembre de 2019 | París (Francia) | scor.com |
| Valores vinculados a seguros | Gam | Bonos CAT mundiales de Swiss Re con cobertura en francos suizos | - | Diciembre de 2019 | Connecticut (Estados Unidos) | gam.com/fr/managers/fermat-capital-management |

9.7 Apéndice D: Distribución de los activos

| Distribución de los activos al 31 de diciembre de 2019 | | | | |
|--|-----------------|--------------|--------------|--------------------------------------|
| Activos | Millones de CHF | % actual | Estrategia | Desviación respecto de la estrategia |
| Acciones de todo el mundo | 261,4 | 41,2% | 40,0% | 1,2% |
| Mercados desarrollados | 212,0 | 33,4% | 32,0% | 1,4% |
| Mercados emergentes | 49,4 | 7,8% | 8,0% | -0,2% |
| Obligaciones en CHF^a | 194,4 | 30,6% | 31,0% | -0,4% |
| Bonos de primera calidad calificados aptos para la inversión, en USD | 57,8 | 9,1% | 9,0% | 0,1% |
| Obligaciones de países emergentes | 89,0 | 14,0% | 14,0% | 0,0% |
| Créditos de rango superior ^b | 47,6 | 7,5% | 8,0% | -0,5% |
| Bienes raíces | 120,4 | 19,0% | 20,0% | -1,0% |
| Bienes raíces europeos | 22,9 | 3,6% | 5,0% | -1,4% |
| Bienes raíces estadounidenses | 35,2 | 5,6% | 5,0% | 0,6% |
| Bienes raíces suizos | 62,3 | 9,8% | 10,0% | -0,2% |
| Otras inversiones | 30,6 | 4,8% | 5,0% | -0,2% |
| Valores vinculados a seguros ^a | 30,6 | 4,8% | 5,0% | -0,2% |
| Efectivo | 27,5 | 4,3% | 4,0% | 0,3% |
| Total | 634,2 | | | |

- 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, que a finales de 2019 ascendían a USD 143,1 millones.
- 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.

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

9.8 Apéndice E: Rendimiento de las inversiones

| Rendimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2019 (en valores nominales) | | | | | |
|---|-----------------|--------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|
| | En un año, p.a. | En tres años, p.a. | Desde el comienzo, p.a. | TE ^a | IR ^b |
| TOTAL | | | | | |
| Valores consolidados | 12,6% | 5,7% | 5,4%^c | 0,87% | -0,88 |
| Valor añadido | -1,6% | -0,7% | -0,1% | | |
| ACCIONES | | | | | |
| Acciones consolidadas | 22,1% | 10,1% | 8,2%^c | 0,17% | -1,42 |
| Valor añadido | -0,4% | -0,2% | 0,4% | | |
| Mercados desarrollados | 23,7% | | | | |
| Valor añadido | -0,3% | | | | |
| Mercados emergentes | 15,6% | | | | |
| Valor añadido | -0,7% | | | | |
| RENTA FIJA^d | | | | | |
| Renta fija consolidada^e | 7,9% | 2,3% | 3,3%^c | 1,16% | 0,10 |
| Valor añadido | 0,4% | 0,1% | 0,2% | | |
| Obligaciones de países emergentes | 10,9% | | | | |
| Valor añadido | -0,3% | | | | |
| Créditos de rango superior | 3,8% | | | | |
| Valor añadido | -1,2% | | | | |
| Bonos de primera calidad calificados aptos para la inversión, en USD^f | 6,8% | | | | |
| Valor añadido | -0,3% | | | | |
| BIENES RAÍCES | | | | | |
| Bienes raíces consolidados | 5,9% | 3,8% | 4,4%^g | --- | --- |
| Valor añadido ^h | | | | | |
| Warburg Henderson | -0,9% | 8,1% | 5,0%ⁱ | --- | --- |
| Valor añadido ^h | | | | | |
| CBRE | 2,2% | | | | |
| Valor añadido ^h | | | | | |

| Rendimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2019 (en valores nominales) | | | | | |
|--|----------------------------------|-------------------------------------|--|-----------------------|-----------------------|
| | En un año, p.a. | En tres años, p.a. | Desde el comienzo, p.a. | TE^a | IR^b |
| Prisaⁱ | 3,2% | 4,6% | 6,3% | --- | --- |
| <i>Valor añadido^k</i> | -0,3% | -0,8% | -3,5% | | |
| Crédit Suisse | 9,8% | 1,0% | 4,3%^l | --- | --- |
| <i>Valor añadido^m</i> | -10,9% | -5,8% | -1,9% | | |
| OTRAS INVERSIONES^d | | | | | |
| Valores vinculados a segurosⁿ | -0,5% | | | | |
| <i>Valor añadido</i> | -0,7% | | | | |

a TE = error de trayectoria en tres años.

b IR = relación de información en tres años.

c Comienzo en agosto de 1999.

d 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, al tomar las decisiones de inversión, el objetivo de rendimiento esperado de esos instrumentos se calcula en francos suizos. Por ejemplo, en 2019 la cartera de renta fija consolidada del Plan arrojó un rendimiento del 9,7% antes de las operaciones de cobertura realizadas por la Secretaría para proteger esa cartera del riesgo cambiario. Los instrumentos de cobertura que protegen estas inversiones frente a la volatilidad del tipo de cambio redujeron este rendimiento al 7,9%, que es el rendimiento anual neto de esta categoría de activos que se muestra en este cuadro. Este rendimiento es superior al que se habría obtenido si el Plan hubiera invertido en obligaciones suizas (SBI para obligaciones emitidas con una calificación de AAA a BBB), que en 2019 fue del 3,0%.

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

f Comienzo en junio de 2015.

g Comienzo en febrero de 2005.

h No existe un índice de referencia formal para esta inversión.

i Comienzo en diciembre de 2006.

j La primera inversión se realizó en el primer trimestre de 2015.

k Índice de referencia: NCREIF Fund Index.

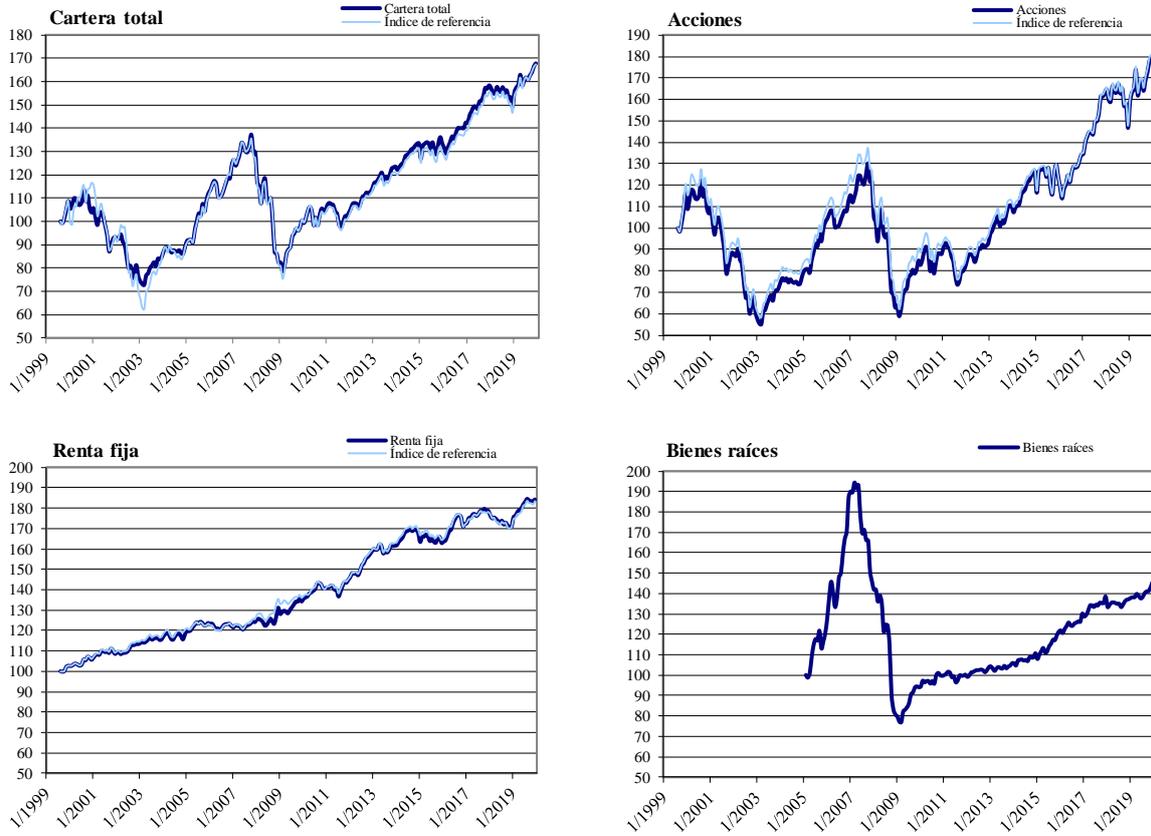
l Comienzo en noviembre de 2008.

m Índice de referencia: SXI Real Estate Funds Index.

n Comienzo en diciembre de 2019.

Nota: Los rendimientos se presentan netos de honorarios y costos. Los rendimientos consolidados 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.

9.9 Apéndice F: Historial de rendimiento de las inversiones, desde el comienzo hasta el 31 de diciembre de 2019

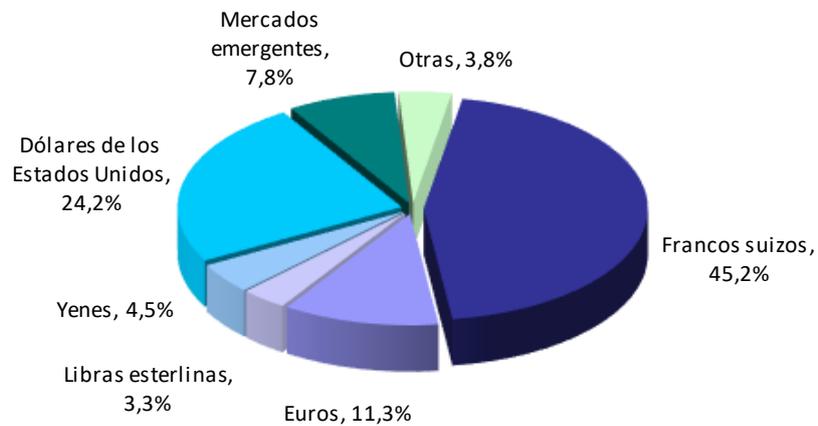


9.10 Apéndice G: Tipos de cambio utilizados al cierre de cuentas el 31 de diciembre de 2019

| Moneda | Tipos de cambio |
|----------------------------|-----------------|
| CHF por EUR 1 | 1,0870 |
| CHF por USD 1 | 0,9684 |
| CHF por JPY ^a 1 | 0,0089 |
| CHF por GBP 1 | 1,2828 |

a JPY por CHF 1: 112,2270.

Gráfico 6: Distribución por monedas al 31 de diciembre de 2019, 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 2019.

Número de afiliados y beneficiarios al 31 de diciembre de 2019

| | 2018 | 2019 |
|--------------------|------|------|
| Miembros en activo | 702 | 718 |
| Beneficiarios | 369 | 393 |

Afiliados al Plan de Pensiones en 2019

| Total al 31 de diciembre de 2018 | 702 |
|--|------------|
| Movimiento en 2019 | |
| - Afiliaciones | 104 |
| - casos de reanudación con arreglo a lo dispuesto en el apartado b) del artículo 15 del Estatuto | 25 |
| - Bajas | 88 |
| Total al 31 de diciembre de 2019 | 718 |
| Desglose de bajas en 2019 | |
| - jubilación | 13 |
| - jubilación anticipada | 7 |
| - jubilación diferida | 4 |
| - liquidación por retiro del Plan | 21 |
| - transferencia de derechos de pensión | 0 |
| - aplazamiento de la decisión | 42 |
| - fallecimiento | 1 |
| - invalidez | 0 |
| Total de bajas | 88 |

Prestaciones pagadas por el Plan de Pensiones

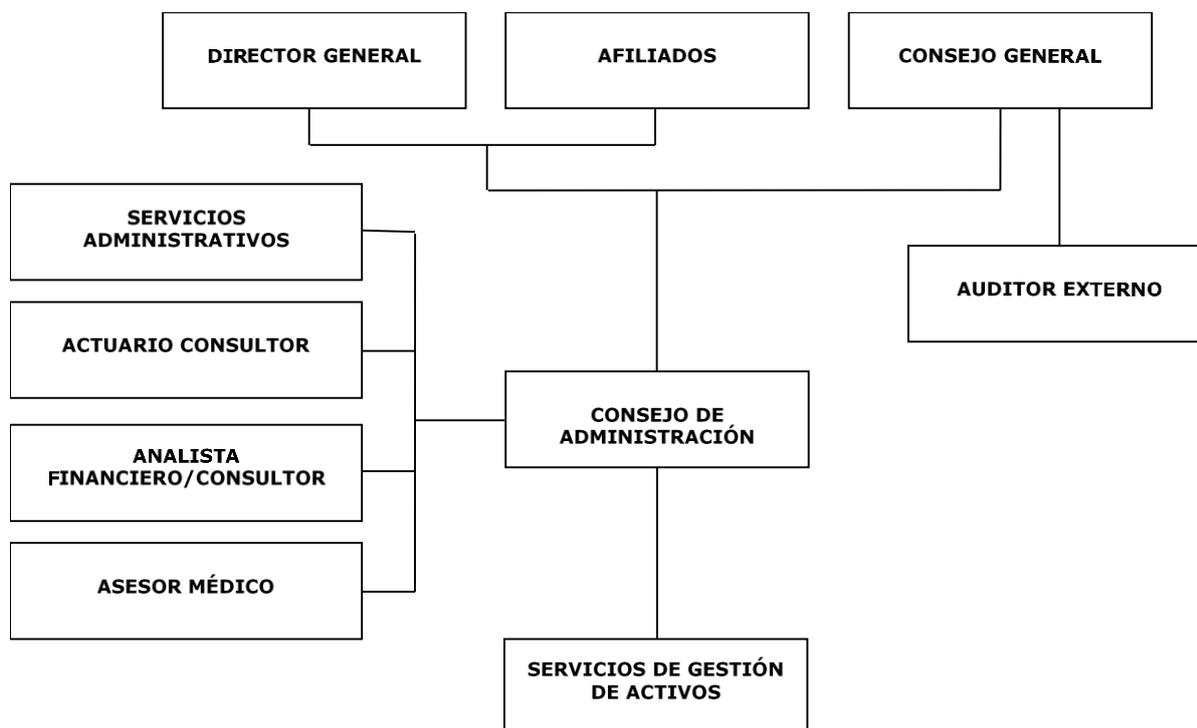
| Tipo de prestación | Al 31 de diciembre de 2018 | Nuevas prestaciones en 2019 | Prestaciones cuyo pago cesó en 2019 | Al 31 de diciembre de 2019 |
|--|----------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
| Prestación de jubilación ^a | 164 | 13 | -2 | 175 |
| Prestación de jubilación anticipada ^b | 119 | 9 | -2 | 126 |
| Prestación de jubilación diferida ^c | 25 | 4 | -2 | 27 |
| Pensión de viudedad | 18 | 6 | 0 | 24 |
| Prestación de invalidez parcial/total | 23 | 0 | -1 | 22 |
| Pensión de hijo | 20 | 2 | -3 | 19 |
| Número total de prestaciones | 369 | 34 | -10 | 393 |

a Incluye las prestaciones diferidas cuyo pago comenzó, cuando proceda.

b Incluye dos prestaciones diferidas cuyo pago comenzó en 2019.

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 (apartado f) del artículo 5 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 2019 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 apartados d) y e) del artículo 20 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 ex afiliado 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 2019. 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 apartado a) del artículo 14 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 apartado e) del artículo 5 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 de las cuentas") 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 71,9 millones, lo que convirtió a estos activos en la principal fuente de ingresos en 2019. Esta cifra supone un rendimiento nominal del 12,6% o, si se tiene en cuenta la inflación suiza, un rendimiento real del 12,4%. El rendimiento de las inversiones superó el objetivo de rendimiento a largo plazo del Plan, fijado en el 3,5%, y ha aumentado significativamente con respecto al año anterior. 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 29,1 millones, una cifra ligeramente superior a la del año anterior. Además, en 2019 la Organización pagó cotizaciones adicionales por valor de CHF 1,5 millones para compensar el costo actuarial generado por la separación del servicio anticipada de varios afiliados en el contexto de un proceso de reestructuración. Las transferencias de otras organizaciones han disminuido. No obstante, este tipo de transferencias pueden fluctuar de un año a otro, ya que representan los activos aportados por nuevos afiliados que transfieren sus derechos de pensión de otra organización.

7. En 2019, las cotizaciones totales al Plan siguieron siendo superiores a la suma de los pagos realizados en concepto de prestaciones periódicas y las prestaciones abonadas en una suma global. No obstante, las prestaciones abonadas en 2019 fueron unos CHF 2,5 millones superiores a las correspondientes al año anterior. Las prestaciones periódicas ascendieron a CHF 24,2 millones, y las prestaciones abonadas en una suma global a CHF 4 millones.

8. El Plan recibió CHF 0,3 millones en concepto de reembolsos correspondientes a las reclamaciones al seguro de fallecimiento e invalidez. La prima pagada por el mismo seguro se mantuvo en CH 1,0 millón en 2019. Los gastos de las inversiones y otros gastos administrativos han aumentado ligeramente hasta situarse en aproximadamente CHF 0,9 millones.

9. En el apéndice B ("Desglose de los gastos") figura información más detallada sobre los gastos de inversión y otros gastos administrativos. 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 2019, los gastos de personal ascendieron a CHF 596.557, 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 27.168.

Balance

10. El valor de los activos aumentó, debido principalmente a las ganancias de las inversiones registradas en 2019. El efectivo y sus equivalentes, que corresponden al efectivo de que se dispone para gestionar las operaciones del Plan, aumentaron en 2019 a CHF 27,5 millones (frente a CHF 23,0 millones en 2018). Este aumento se debe principalmente a la constitución de una reserva para cumplir los compromisos de capital pendientes asociados al nuevo fondo de bienes raíces europeos del Plan.

11. Los impuestos retenidos en origen por recuperar ascendieron en 2019 a CHF 2,5 millones, lo que supone un notable aumento con respecto a los CHF 1,1 millones registrados en 2018. Este incremento se debe principalmente a la identificación y reclasificación de los impuestos retenidos en origen pagados en los mercados internacionales, que antes se consideraban perdidos, tras la auditoría externa del Plan llevada a cabo en 2018. La secretaría del Plan de Pensiones tratará de recuperar esos impuestos retenidos en origen, pero es poco probable que recupere la totalidad de la suma adeudada.

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.

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.

Riesgos de inversión

7. El PPOMC debe velar por que no tenga lugar una reducción permanente del capital. Las pérdidas irre recuperables 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.

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.

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

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.

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.