



**Consejo General
27 y 28 de julio de 2021**

PLAN DE PENSIONES DE LA OMC

**INFORME ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

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 2020.....	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 2020	10
7 CUENTAS	11
8 AUDITOR EXTERNO	12
DICTAMEN DEL AUDITOR EXTERNO	12
9 ESTADOS FINANCIEROS	13
9.1 Carta de certificación de la Dirección.....	13
9.2 Estado 1: Estado de ingresos y gastos	14
9.3 Estado 2: Balance.....	15
9.4 Apéndice A: Origen y destino de los fondos.....	16
9.5 Apéndice B: Desglose de los gastos	16
9.6 Apéndice C: Panorama general de los mandatos de inversión.....	17
9.7 Apéndice D: Distribución de los activos	18
9.8 Apéndice E: Rendimiento de las inversiones.....	18
9.9 Apéndice F: Historial de rendimiento de las inversiones, desde el comienzo hasta el 31 de diciembre de 2020	19
9.10 Apéndice G: Tipos de cambio utilizados al cierre de cuentas el 31 de diciembre de 2020.....	19
9.11 Apéndice H: Participación en el Plan de Pensiones.....	20
9.12 Apéndice I: Estructura del Plan de Pensiones de la OMC	21
9.13 Apéndice J: Glosario.....	21
ANEXOS	25

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 2020, preparado de conformidad con el artículo 5 del Estatuto del Plan.

El año 2020 fue un año sin precedentes y difícil, ya que la propagación de la pandemia de COVID-19 afectó a muchos aspectos de nuestras vidas. Pese a ello, la pandemia no ha afectado de manera importante a las operaciones ordinarias del Plan de Pensiones ni a la capacidad de dirección del Consejo de Administración. Desde que se impusieron las restricciones a raíz de la pandemia, la Secretaría del Plan de Pensiones y el Consejo de Administración han seguido realizando satisfactoriamente sus operaciones ordinarias a distancia y celebrando las reuniones del Consejo y de los grupos de trabajo de manera virtual.

La propagación de la COVID-19 provocó fuertes fluctuaciones en los mercados financieros en el primer trimestre de 2020. Afortunadamente, la cartera del PPOMC está diseñada para soportar una cierta volatilidad. Como inversor a largo plazo, el Plan 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. Este año, el Consejo adoptó una decisión importante para revisar la distribución estratégica de los activos del Plan y aumentar el grado de exposición a los mercados de capitales del 40% al 50%. El perfil de los ingresos y desembolsos, relativamente favorable, combinado con la disminución de los precios de los activos debido a la crisis de la COVID, favorecieron esta decisión. Sin embargo, no se pueden ignorar las consecuencias posiblemente adversas a largo plazo que tendrá la pandemia mundial en la economía.

En 2020, el rendimiento nominal de la cartera de inversiones del Plan de Pensiones de la OMC fue del 4,2%. Esta cifra es superior a la tasa de rendimiento a largo plazo fijada como objetivo y que se había utilizado en las hipótesis actuariales. El rendimiento registrado en 2020 se debe en parte a las oportunas decisiones adoptadas por el Consejo de Administración, en un momento en que los precios de las acciones eran especialmente favorables, para reequilibrar la cartera aumentando la distribución estratégica de las acciones. El rendimiento positivo en 2020 también se debió al aumento de las valoraciones del mercado. A este respecto, es importante comprender que 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.

Como parte de su labor en 2020, el Consejo de Administración, además de cambiar la distribución estratégica de los activos, finalizó con éxito un examen exhaustivo de todas las hipótesis actuariales del Plan basadas en la experiencia real del Plan y que se utilizará en las próximas evaluaciones actuariales. Tras la repentina e inesperada decisión de Mercer de despedir al actuario principal del Plan en el segundo semestre de 2020, el Consejo inició sin demora un proceso de contratación para la prestación de nuevos servicios actuariales de asesoramiento, que concluyó a principios de 2021. Además, en julio de 2020 se completó la renovación total de los miembros del Consejo por un nuevo mandato de tres años que finaliza en julio de 2023.

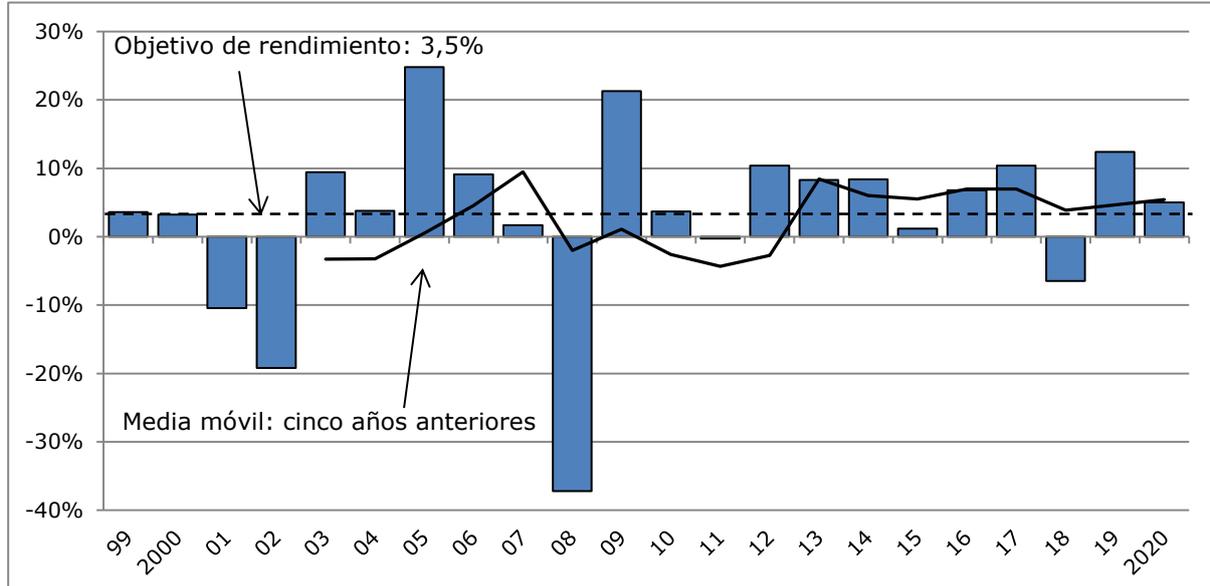
Para terminar, quisiera agradecer a los miembros del Consejo de Administración su compromiso y sus valiosas contribuciones a los asuntos relacionados con el Plan. En nombre del Consejo de Administración, quiero dar las gracias al personal de la Secretaría del PPOMC por el apoyo y los servicios prestados. El Consejo de Administración y la Secretaría del Plan están plenamente decididos a seguir garantizando la buena gobernanza del 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. 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 2020 hizo que el rendimiento medio anual de las inversiones a cinco años aumentara al 5,4%. Esto se debió en parte a las oportunas decisiones de inversión adoptadas por el Consejo de Administración para revisar la estrategia y aumentar las acciones de cartera en un momento en que sus precios eran favorables (véanse los párrafos 3 y 14 *infra*). El rendimiento de las inversiones de 2020 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.

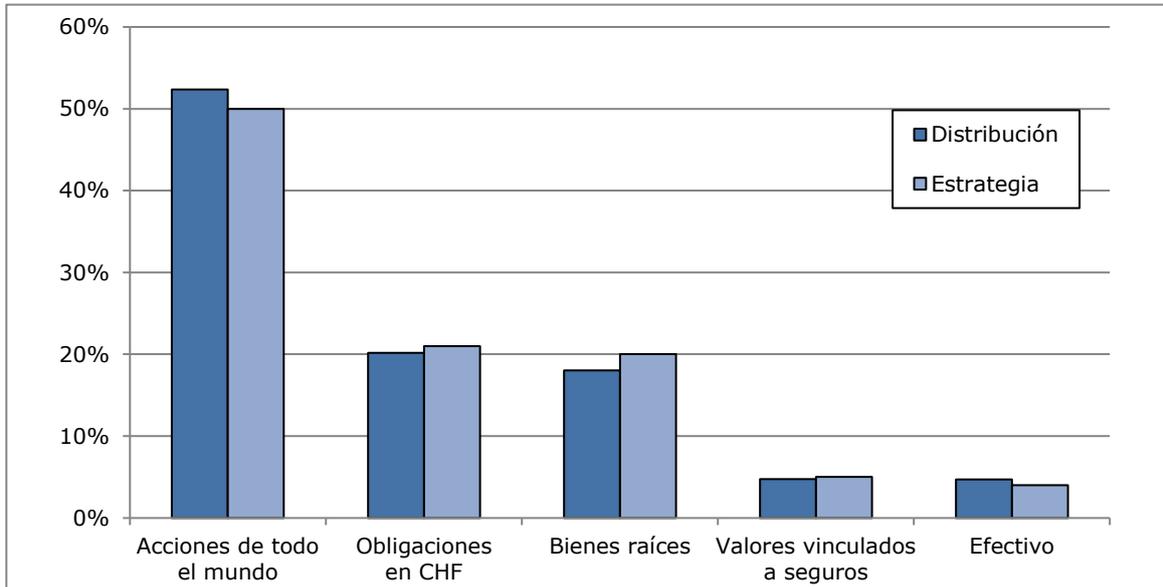
2. En 2020, la cartera del Plan de Pensiones arrojó una tasa de rendimiento nominal del 4,2%. Como en 2020 la inflación en Suiza fue del -0,8%, el rendimiento real de la cartera fue del 5%.

Cuadro 1 Rendimiento neto de las inversiones

	Nominal	Real
2018	-5,8%	-6,5%
2019	12,6%	12,4%
2020	4,2%	5,0%

1.2 Distribución de los activos

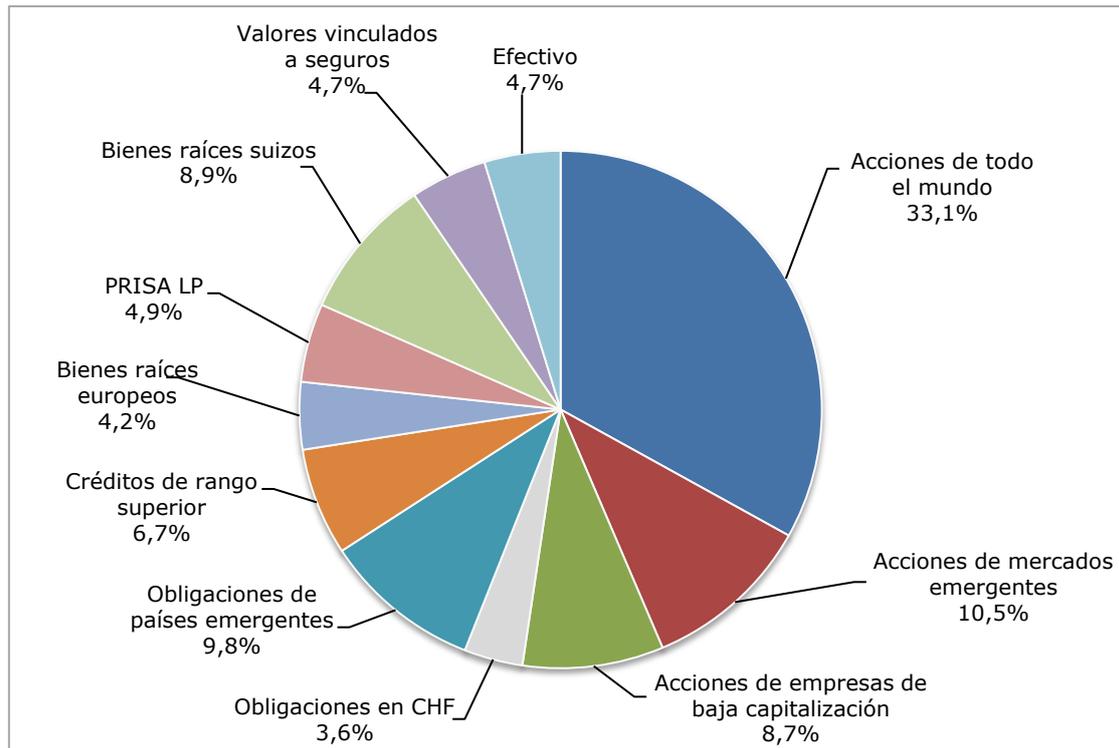
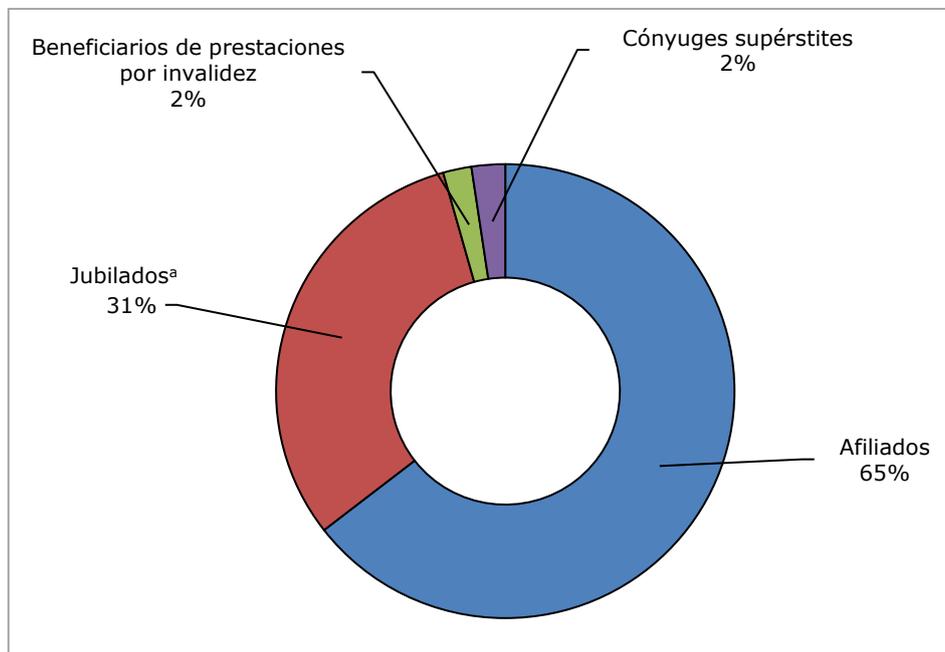
Gráfico 2 Distribución de los activos al 31 de diciembre de 2020 - Distribución real/estrategia



3. En el gráfico 2 se presenta una nueva distribución estratégica de los activos a partir de 2020, adoptada a raíz de la decisión del Consejo de Administración de aumentar la exposición a los mercados de capitales del 40% al 50% mediante una reducción de la exposición a los de renta fija del 40% al 30%. La distribución de los activos es la principal fuente de rentabilidad de la cartera de inversión del Plan.

4. 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. 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.

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, 2020**1.3 Afiliados y beneficiarios en 2020****Gráfico 4 Afiliados y beneficiarios del Plan, por tipos**

a Incluidas las prestaciones de jubilación diferida.

5. El número de afiliados se ha mantenido bastante estable. Al 31 de diciembre de 2020, el número de afiliados era de 709, lo que supone una disminución respecto de los 718 afiliados que había al 31 de diciembre de 2019. Por otro lado, el número de beneficiarios pasó de 393 a 408 durante el mismo período.

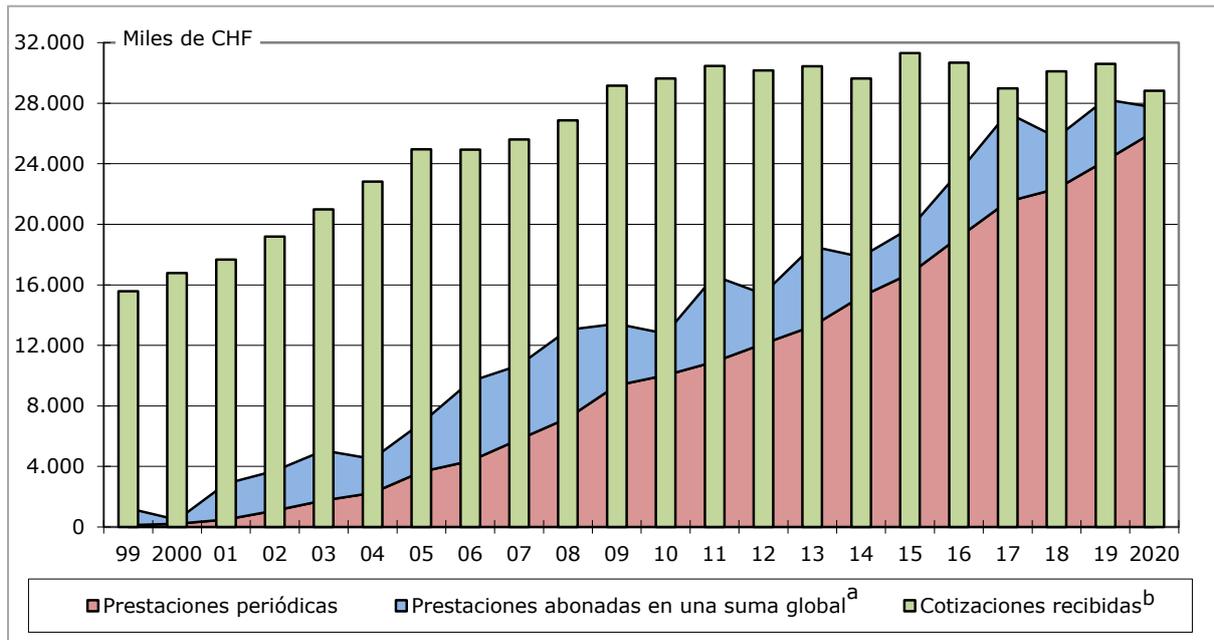
Cuadro 2 Afiliados y beneficiarios del Plan

Composición	2019	2020
Número de afiliados	718	709
Número de beneficiarios	393	408

Cuadro 3 Tipos de prestaciones

Tipos de prestaciones	Número Total		Prestación mensual media	
	Año 2019	Año 2020	Año 2019	Año 2020
Prestación de jubilación	175	182	CHF 7.000	CHF 7.000
Prestación de jubilación anticipada	126	136	CHF 5.000	CHF 5.100
Prestación de invalidez	22	22	CHF 5.600	CHF 5.600
Pensión de viudedad	24	26	CHF 4.000	CHF 4.100
Pensión de hijo	19	18	CHF 400	CHF 400
Prestación de jubilación diferida	27	24	-	-

6. 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 28,2 millones en 2020, lo que supone una cuantía similar a la del año anterior. Las prestaciones periódicas no han superado aún las cotizaciones recibidas (CHF 28,8 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

7. En 2020, el Consejo de Administración del Plan de Pensiones de la OMC celebró cinco reuniones ordinarias y dos extraordinarias. Las reuniones se celebraron en formato virtual o híbrido debido a las restricciones impuestas a raíz de la COVID-19, y tuvieron lugar el 28 de febrero, el 30 de abril, el 24 de junio, el 25 de septiembre y el 3 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. Durante el verano se completó la renovación total de los miembros del Consejo por un nuevo mandato de tres años que finaliza en julio de 2023.

8. Al margen de las reuniones formales del Consejo de Administración, los grupos de trabajo del Consejo se reunieron en 6 ocasiones. En comparación, se reunieron 12 veces en 2019, 9 en 2018 y 6 en 2017. De las reuniones, cuatro trataron sobre el tema de la inversión (a los efectos de preparar una revisión de la estrategia de inversión y la distribución de activos y prestar orientación a los nuevos miembros) y dos sobre cuestiones actuariales (enfocadas en la finalización de las hipótesis para la evaluación pendiente y en prestar orientación a los nuevos miembros).

9. En 2020, el Consejo adoptó importantes decisiones en materia de inversiones, como la revisión de la distribución estratégica de los activos del Plan para incluir un 50% de acciones, un 30% de renta fija y un 20% de bienes raíces, la modificación de tres vehículos de inversión y la introducción de una norma adicional de reequilibrio. A estas decisiones les siguió la consiguiente revisión de las directrices de inversión del Plan.

10. Otro logro importante del Consejo fue la adopción de una revisión de las hipótesis del Plan utilizadas a los efectos de la evaluación actuarial, sobre la base de un examen exhaustivo de la experiencia y las expectativas respecto a la evolución económica futura a mediano plazo. Además de este examen exhaustivo, la Secretaría elaboró un informe que permite al Consejo vigilar las hipótesis en relación con la experiencia real del Plan sobre una base anual.

11. Mediante un intercambio de cartas oficiales, el Consejo amplió el alcance del acuerdo de transferencia con la OCDE y las organizaciones conexas para permitir su aplicación a los afiliados en período de licencia especial sin sueldo.

12. En septiembre se informó al Consejo de que Mercer, su proveedor de servicios actuariales, había despedido al actuario principal del Plan. Dado que esa situación perturbó al Plan, el Consejo decidió rescindir el contrato con Mercer y poner en marcha un proceso de contratación, que concluyó a principios de 2021.

3 EXAMEN DEL RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES DEL PPOMC

13. El rendimiento nominal de la cartera de inversiones fue del 4,2% en 2020, frente al 6,1% del índice de referencia del Plan de Pensiones. El déficit con respecto al índice de referencia se debe principalmente al rendimiento inferior del fondo de bienes raíces suizos de Crédit Suisse (punto 19 *infra*). La inflación en Suiza se acercó al -0,8% en 2020. Por tanto, el rendimiento real de la cartera fue del 5,0% para el año, muy por encima del objetivo del Plan. Salvo en el caso de las inversiones inmobiliarias a nivel mundial, todas las categorías de inversión generaron beneficios positivos durante el año.

14. La crisis de la COVID-19 generó una importante volatilidad en el primer trimestre. El reequilibrio sistemático (véase el párrafo 3 *supra*) hizo posible que la cartera se beneficiase de las oscilaciones de los precios y se pudiesen adquirir activos a precios más bajos. A fin de satisfacer las necesidades de rendimiento del Plan, el Consejo decidió aumentar el grado de exposición a los mercados de capitales del 40% al 50%. El perfil de los ingresos y desembolsos, relativamente favorable, combinado con la disminución de los precios de los activos debido a la crisis de la COVID, favorecieron esta decisión.

15. En términos nominales, el rendimiento anual de la cartera del Plan fue del +3,4% en los tres últimos años y del +5,6% en los cinco últimos años. El rendimiento de los cinco años supera en un 1,9% al rendimiento fijado como objetivo (inflación en Suiza del +3,5%).

16. En 2020, todas las clases de activos de la cartera del Plan siguieron registrando tasas más bajas y valoraciones crecientes. Las inversiones en acciones, que actualmente representan el 50% de los activos del Plan de Pensiones con arreglo a la distribución fijada como objetivo, obtuvieron un rendimiento del 5,5%, cercano al índice de referencia (5,7%). 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 3,8%, mientras que el índice de referencia del Plan era del 4,9%. El rendimiento anual de las obligaciones denominadas en francos suizos fue del 0,9%. Por otro lado, las inversiones en valores vinculados a seguros (el 5% de la distribución estratégica del Plan de Pensiones) registraron un rendimiento anual del 2,7%, frente al 4,6% del índice de referencia.

17. Aunque en general los rendimientos financieros fueron positivos en 2020, los fundamentos económicos se deterioraron debido a la COVID-19. Los ingresos de las empresas mundiales cayeron más del 20% y los dividendos disminuyeron alrededor del 15%. Las tasas de impago y las quiebras aumentaron, y las inversiones inmobiliarias tuvieron que hacer frente a un aumento del número de inmuebles desocupados y una disminución de los alquileres.

18. La disminución de los tipos de interés y la flexibilidad de las políticas de los gobiernos y los bancos centrales favorecieron la valoración de activos, que aumentó de manera significativa. El aumento de las valoraciones reduce las perspectivas de rentabilidad a largo plazo.

19. 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 -2,1% para el año. El fondo de bienes raíces suizos, gestionado por Crédit Suisse, obtuvo un rendimiento del 0,5% en 2020, mientras que el índice SXI, que refleja el rendimiento de los fondos de bienes raíces suizos cotizados en bolsa, registró un rendimiento del 10,8%. Debido a esta importante diferencia, el Consejo de Administración ha venido vigilando este instrumento de cerca. Después de que se investigara al respecto, el Consejo pudo asegurarse de que el rendimiento inferior del fondo no reflejaba un deterioro fundamental en comparación con la media, sino que obedecía principalmente a los cambios en las valoraciones. 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 -4,9% (imputable enteramente a las fluctuaciones monetarias).

4 SITUACIÓN ACTUARIAL DEL PLAN

20. El proceso de finalización de la evaluación actuarial completa basada en datos sobre la situación al 31 de diciembre de 2019 se interrumpió a finales de 2020 a raíz de la decisión de Mercer de despedir al actuario consultor principal del Plan. No obstante, se realizó un examen a fondo de las hipótesis actuariales del Plan que llevó a actualizar las hipótesis relativas a factores financieros externos (como la inflación y la tasa de rendimiento), así como a cambios demográficos internos, a fin de reflejar mejor la situación real del Plan. Como resultado directo, las versiones preliminares de la evaluación actuarial completa han mostrado un aumento del costo a largo plazo del Plan.

21. El proceso de contratación del nuevo actuario consultor concluyó en el primer semestre de 2021 y el proceso de finalización de la evaluación actuarial completa y el aumento del costo a largo plazo se tratarán con la máxima prioridad en el curso de 2021.

5 OBLIGACIONES ACUMULADAS DEL PLAN CON ARREGLO A LAS NICSP

22. 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.

23. 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 2020 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 las cotizaciones de jubilación futuras que pueda hacer el personal actual y futuro, y utiliza una metodología diferente para fijar la tasa de descuento.

24. 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 2020

25. 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.

26. 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.

27. Al 31 de diciembre de 2020, 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 el Director 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 Martyna Ozimek, Especialista en Pensiones
Servicios de contabilidad y servicios de asistencia administrativa contratados en el exterior	Trianon S.A.
Actuario consultor	Vacante
Asesor médico	Centre d'expertise médicale Lancy (CEML)
Analista financiero/consultor en inversiones	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 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

28. 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.

29. El estado de ingresos y gastos correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 se reproduce en el estado 1.

30. El balance al 31 de diciembre de 2020 se reproduce en el estado 2.

31. 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 2020.

32. Los detalles relativos a los tipos de cambio utilizados para el cierre de cuentas al 31 de diciembre de 2020, así como la distribución por monedas al 31 de diciembre de 2020, después de la cobertura, figuran en el apéndice G.

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

34. En las notas del anexo 1 se explican los hechos importantes relacionados con las cuentas de 2020.

8 AUDITOR EXTERNO

35. El informe del auditor externo sobre las cuentas del Plan de Pensiones de la OMC correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020 se establece por separado del informe anual.

DICTAMEN DEL AUDITOR EXTERNO



El Primer Presidente

París, 16 de junio de 2021

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 2020. Esos estados financieros incluyen un estado de ingresos y gastos, el balance y cuadros adicionales. Se han elaborado de conformidad con el Estatuto y el Reglamento de procedimiento del Plan 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. 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 2020, 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

36. 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.

37. 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.

38. 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 2020.

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)		
	2020	2019
Ingresos		
Renta de las inversiones		
Beneficios por los títulos y valores	28.322.317	71.915.993
Revaluación de monedas	45.307	-
	28.367.624	71.915.993
Cotizaciones		
Organización, cotizaciones ordinarias	19.216.651	19.360.684
Organización, cotizaciones adicionales	-	1.543.138
Afiliados, cotizaciones ordinarias	9.608.334	9.680.348
Intereses de las validaciones	408	345
Revalidaciones	-	11.887
Transferencias de otras organizaciones	-	13.094
	28.825.393	30.609.496
Solicitudes de reembolso en el marco del seguro de fallecimiento e invalidez	1.346.247	322.259
Ingresos totales	58.539.264	102.847.748
Gastos		
Prestaciones periódicas		
Prestaciones de jubilación (artículo 23)	15.209.952	14.179.112
Prestaciones de jubilación anticipada (artículo 24)	8.169.088	7.481.849
Prestaciones de invalidez (artículo 28)	1.483.685	1.512.441
Pensiones de viudedad (artículo 29)	1.180.840	939.585
Pensiones de hijo (artículo 30)	98.006	100.430
	26.141.571	24.213.417
Prestaciones abonadas en una suma global		
Liquidaciones por retiro del Plan (artículo 26)	582.051	291.684
Permutaciones (artículos 23 c), 24 d) y 25 c))	1.588.468	3.751.593
	2.170.519	4.043.277
Cobertura en caso de fallecimiento e invalidez del afiliado	697.185	992.115
Pérdidas por inversiones		
Revaluación de monedas	-	133.446
Intereses acreedores negativos	166.885	104.237
	166.885	237.683
Gastos de las inversiones y otros gastos administrativos		
Gastos de gestión	509.415	492.175
Gastos relativos a Trianon y otros gastos administrativos	227.155	208.134
Gastos de consultoría	120.000	120.000
Gastos actuariales	46.000	53.000
Gastos bancarios	24.946	24.499
	927.516	897.808
Gastos totales	30.103.676	30.384.300
Ganancias/Pérdidas (-) del período	28.435.588	72.463.448

9.3 Estado 2: Balance

Balance (en CHF)					
Activos	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019	Obligaciones	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Inversiones			Pasivo corriente		
Títulos y valores	632.128.748	606.736.638	Gastos acumulados	161.828	175.837
Efectivo y sus equivalentes ^a	31.171.342	27.509.141		161.828	175.837
	663.300.090	634.245.779	Capital		
Activo corriente			Capital al 1 de enero	637.150.059	564.686.611
Impuestos retenidos en origen por recuperar	1.533.772	2.498.785	Ganancias/Pérdidas (-)	28.435.588	72.463.448
Ingresos devengados	913.612	322.337		665.585.646	637.150.059
Cotizaciones adicionales por recibir	-	258.995			
	2.447.384	3.080.117			
Activos totales	665.747.474	637.325.896	Obligaciones totales	665.747.474	637.325.896

- a La categoría de efectivo y equivalentes de efectivo abarca el efectivo en cuentas bancarias (CHF 27.529.836) y el efectivo en cuentas de inversión abiertas en bancos depositarios (CHF 3.641.506). 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.

39. 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 1.379 millones. Si se deduce de esa cuantía el valor de los activos del Plan de Pensiones (CHF 664 millones), el resultado es un pasivo acumulado neto por prestaciones al personal de CHF 715 millones. Este valor neto representa el pasivo hipotético que tiene la Organización al 31 de diciembre de 2020 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.

40. 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 explica en la sección 4 del informe anual, el Consejo de Administración ha llevado a cabo una revisión a fondo de las hipótesis del modelo a los efectos de la próxima evaluación actuarial completa, que incluiría el valor actual estimado de las prestaciones futuras. Sin embargo, el ciclo de evaluaciones actuariales se interrumpió debido a la decisión de Mercer de despedir al actuario principal del Plan de Pensiones, lo que llevó al Consejo de Administración a rescindir el contrato de Mercer a finales de 2020. En consecuencia, aún no se ha adoptado el proyecto de informe de la evaluación actuarial basada en datos sobre la situación a finales de 2019. El proceso se reanudará en cuanto finalice la contratación del nuevo actuario consultor, prevista para el primer semestre de 2021.

9.4 Apéndice A: Origen y destino de los fondos

Origen y destino de los fondos (en CHF)		
	2020	2019
Fondos al 1 de enero	637.325.896	564.847.436
Más:		
Origen		
Cotizaciones recibidas	28.825.393	30.609.496
Renta de las inversiones	28.200.739	71.678.310
Reembolsos correspondientes a las reclamaciones al seguro de fallecimiento e invalidez	1.346.247	322.259
Aumento del pasivo corriente	-	15.012
Total	58.372.379	102.625.077
Menos:		
Destino		
Liquidación de prestaciones	28.312.090	28.256.694
Cobertura en caso de fallecimiento e invalidez del afiliado	697.185	992.115
Gastos de las inversiones y otros gastos administrativos	927.516	897.808
Reducción del pasivo corriente	14.009	-
Total	29.950.800	30.146.617
Fondos al 31 de diciembre	665.747.474	637.325.896

9.5 Apéndice B: Desglose de los gastos

Gastos (en CHF)		
	2020	2019
<u>Gastos de gestión de las inversiones</u>		
MFS	147.667	172.372
Northern Trust	37.168	44.964
Pictet - Obligaciones de mercados emergentes	54.233	56.355
Pictet - Acciones de mercados emergentes	39.027	30.975
Pictet - Acciones internacionales	211.388	166.669
Pictet - Créditos de rango superior	7.707	9.754
Pictet - Bienes raíces ^a	-3.215	10.364
Pictet - Valores vinculados a seguros	7.898	722
Pictet - Obligaciones suizas	2.651	-
Pictet - Acciones de empresas de baja capitalización	4.891	-
Total	509.415	492.175
<u>Gastos de consultoría</u>		
MBS Capital Advice	120.000	120.000
<u>Gastos actuariales</u>		
Mercer	46.000	53.000
<u>Gastos administrativos</u>		
Gastos relativos a Trianon y otros gastos administrativos	227.155	208.134
<u>Otros gastos</u>		
(gastos bancarios y gastos relativos a la auditoría externa)	24.946	24.499
Total	927.516	897.808

- a Los gastos de gestión de bienes raíces están incluidos en el valor del fondo (véase la nota *infra*). Esta fila refleja principalmente los gastos de custodia de Pictet. El valor es negativo en 2020, ya que incluye un pago en efectivo de EUR 12.919 recibido directamente en la cuenta como reembolso de las tasas de CBRE.

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 2020 ascendieron a CHF 1.440.954. 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
Acciones de empresas de baja capitalización de todo el mundo	Crédit Suisse	MSCI World ex Switzerland Small Caps	Indexado	Agosto de 2020	Zúrich (Suiza)	credit-suisse.com
Obligaciones de países emergentes	BlackRock	JP Morgan EMBI con cobertura en francos suizos	Indexado	Enero de 2016	Nueva York (Estados Unidos)	blackrock.com
Obligaciones de países emergentes	MFS	JP Morgan EMBI con cobertura en francos suizos	2%-3%	Enero de 2011	Boston (Estados Unidos)	mfs.com
Obligaciones de países 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	Swiss Re Global CAT bond con cobertura en francos suizos	-	Diciembre de 2019	París (Francia)	scor.com
Valores vinculados a seguros	Gam	Swiss Re Global CAT bond con cobertura en francos suizos	-	Diciembre de 2019	Connecticut (Estados Unidos)	gam.com/fr/managers/fermat-capital-management
Obligaciones en CHF	Crédit 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 2020				
Activos	Millones de CHF	% actual	Estrategia	Desviación respecto de la estrategia
Acciones de todo el mundo	347,2	52,3%	50,0%	2,3%
Mercados desarrollados	219,6	33,1%	32,0%	1,1%
Mercados emergentes	69,8	10,5%	10,0%	0,5%
Empresas de baja capitalización	57,9	8,7%	8,0%	0,7%
Obligaciones en CHF^a	133,8	20,2%	21,0%	-0,8%
Obligaciones en CHF	24,1	3,6%	4,0%	-0,4%
Obligaciones de países emergentes	65,2	9,8%	10,0%	-0,2%
Créditos de rango superior ^b	44,5	6,7%	7,0%	-0,3%
Bienes raíces	119,6	18,0%	20,0%	-2,0%
Bienes raíces europeos	27,9	4,2%	5,0%	-0,8%
Bienes raíces estadounidenses	32,6	4,9%	5,0%	-0,1%
Bienes raíces suizos	59,1	8,9%	10,0%	-1,1%
Otras inversiones	31,5	4,7%	5,0%	-0,3%
Valores vinculados a seguros ^a	31,5	4,7%	5,0%	-0,3%
Efectivo	31,3	4,7%	4,0%	0,7%
Total	663,3			

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.

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

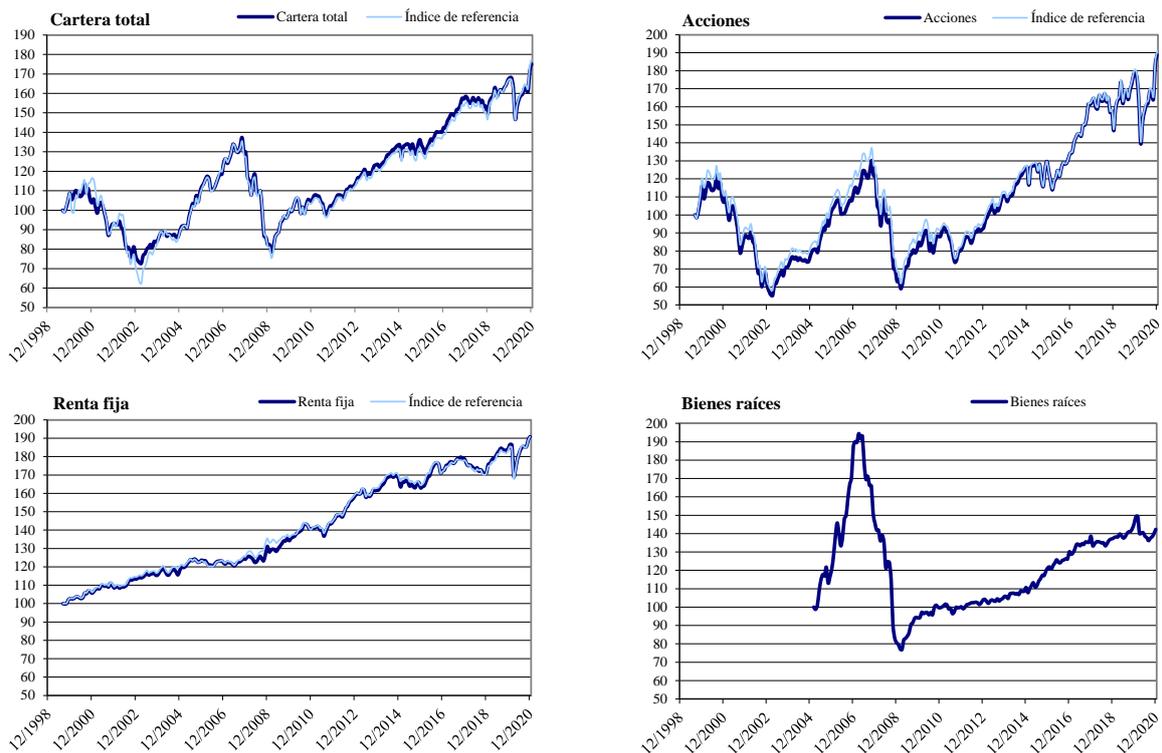
Rendimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2020 (en valores nominales)					
	En un año, p.a.	En tres años, p.a.	Desde el comienzo, p.a.	TE ^a	IR ^a
TOTAL					
Valores consolidados	4,2%	3,4%	5,3%	2,11%	-0,68
Valor añadido ^b	-1,9%	-1,2%	-0,2%		
ACCIONES					
Acciones consolidadas	5,5%	5,0%	7,9%	0,42%	-0,73
Valor añadido	-0,2%	-0,2%	0,3%		
Mercados desarrollados	3,0%	5,0%	8,0%		
Valor añadido	-0,2%	-0,2%	-0,2%		
Mercados emergentes	7,9%	2,5%	4,8%		
Valor añadido	-0,1%	-0,3%	1,5%		
Empresas de baja capitalización	24,7%				
Valor añadido	0,1%				
RENTA FIJA^c					
Renta fija consolidada^d	3,8%	2,3%	3,4%	1,50%	-0,03
Valor añadido	-1,1%	-0,3%	0,1%		
Obligaciones de países emergentes	2,4%	4,4%	4,7%		
Valor añadido	-0,9%	0,1%	0,3%		
Créditos de rango superior	-0,1%	1,7%	1,8%		
Valor añadido	-1,3%	-1,1%	-0,8%		
Obligaciones en CHF	0,5%				
Valor añadido	-0,1%				
BIENES RAÍCES					
Bienes raíces consolidados	-2,1%	3,2%	3,7%	---	---
Valor añadido ^b					
Europa	-1,2%	7,4%	4,5%	---	---
Valor añadido ^b					
Estados Unidos	-7,4%	1,3%	3,8%	---	---
Valor añadido	0,2%	-0,3%	-2,8%		
Suiza	0,5%	1,3%	3,9%	---	---
Valor añadido	-10,3%	-6,9%	-2,7%		

Rendimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2020 (en valores nominales)					
	En un año, p.a.	En tres años, p.a.	Desde el comienzo, p.a.	TE^a	IR^a
OTRAS INVERSIONES					
Valores vinculados a seguros^c	2,7%				
<i>Valor añadido</i>	-1,9%				

- 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.

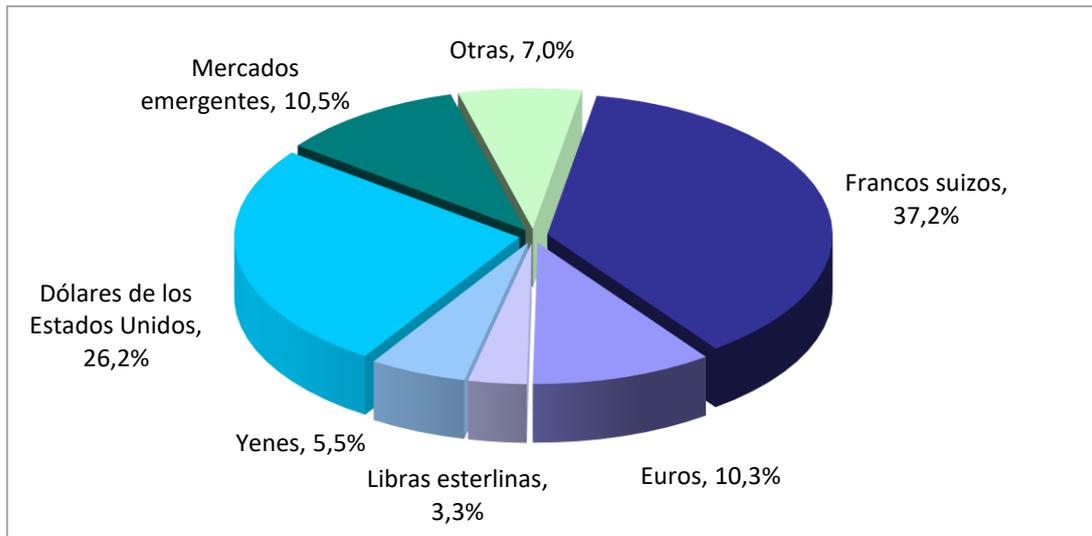
Nota: Los rendimientos se presentan netos de honorarios y costos. Los rendimientos consolidados (en un año, tres años y desde el comienzo en agosto de 1999) tienen en cuenta instrumentos de inversión pasados que se liquidaron antes del presente ejercicio de presentación de informes y que no figuran por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

9.9 Apéndice F: Historial de rendimiento de las inversiones, desde el comienzo hasta el 31 de diciembre de 2020



9.10 Apéndice G: Tipos de cambio utilizados al cierre de cuentas el 31 de diciembre de 2020

Par de monedas	Tipos de cambio
CHF por EUR 1	1,0816
CHF por USD 1	0,8840
JPY por CHF 1	116,80
CHF por GBP 1	1,2083

Gráfico 6: Distribución por monedas al 31 de diciembre de 2020, 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 2020.

Número de afiliados y beneficiarios al 31 de diciembre de 2020

	2019	2020
Miembros en activo	718	709
Beneficiarios	393	408

Afiliados al Plan de Pensiones en 2020

Total al 31 de diciembre de 2019	718
Movimiento en 2019	
- Afiliaciones	91
- casos de reanudación con arreglo a lo dispuesto en el artículo 15 b) del Estatuto	32
- Bajas	100
Total al 31 de diciembre de 2020	709
Desglose de bajas en 2020	
- jubilación	8
- jubilación anticipada	9
- jubilación diferida	0
- liquidación por retiro del Plan	30
- transferencia de derechos de pensión	0
- aplazamiento de la decisión	52
- fallecimiento	1
- invalidez	0
Total de bajas	100

Prestaciones pagadas por el Plan de Pensiones

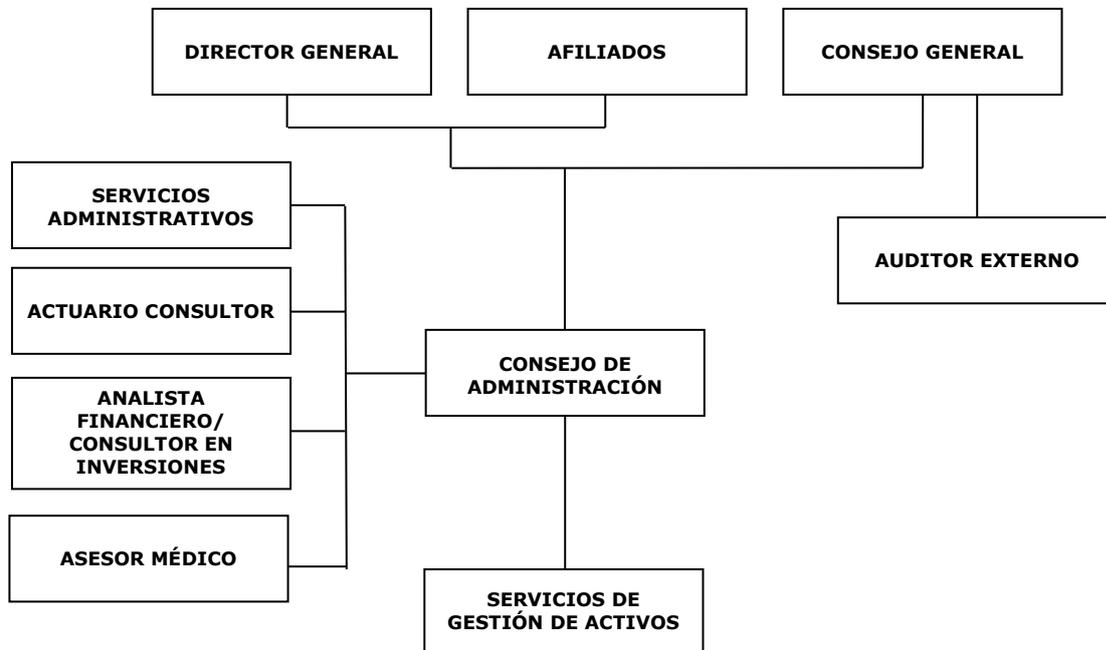
Tipo de prestación	Al 31 de diciembre de 2019	Nuevas prestaciones en 2020	Prestaciones cuyo pago cesó en 2020	Al 31 de diciembre de 2020
Jubilación ^a	175	9	-2	182
Jubilación anticipada ^b	126	11	-1	136
Jubilación diferida ^c	27	0	-3	24
Pensión de viudedad	24	2	0	26
Prestación de invalidez parcial/total	22	0	0	22
Pensión de hijo	19	4	-5	18
Número total de prestaciones	393	26	-11	408

a Incluye una prestación diferida cuyo pago comenzó en 2020.

b Incluye dos prestaciones diferidas cuyo pago comenzó en 2020.

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 2020 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 2020. 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 28,4 millones. Esta cifra supone un rendimiento nominal del 4,2% o, si se tiene en cuenta la inflación suiza, un rendimiento real del 5%. Salvo en el caso de las inversiones inmobiliarias a nivel mundial, todas las categorías de inversión generaron beneficios positivos durante el año. El rendimiento de las inversiones superó el objetivo de rendimiento a largo plazo del Plan, fijado en el 3,5%. 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 28,8 millones, cifra similar a la del año anterior. Por otro lado, en 2020 no se recibieron cotizaciones adicionales de la Organización ni transferencias de activos aportados por afiliados que transfieren sus derechos de pensión de otras organizaciones.

7. En 2020, 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. Las prestaciones periódicas se incrementaron en casi CHF 2 millones y las prestaciones abonadas en una suma global disminuyeron en cantidad similar. La suma total de las prestaciones periódicas (CHF 26,1 millones) y las prestaciones abonadas en una suma global (CHF 2,2 millones) en 2020 fue similar a la cuantía pagada el año anterior.

8. El Plan recibió CHF 1,3 millones en concepto de reembolsos correspondientes a las reclamaciones al seguro de fallecimiento e invalidez. La prima pagada por el seguro se redujo a CHF 0,7 millones en 2020, a resultas de la decisión de no renovar la cobertura del seguro en caso de fallecimiento del afiliado por causas naturales o de enfermedad no imputable al servicio.

9. Los gastos de las inversiones y otros gastos administrativos han aumentado ligeramente y han superado los CHF 0,9 millones. 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 2020, los gastos de personal ascendieron a CHF 528.270, 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 20.916.

Balance

10. El valor de los activos aumentó, debido principalmente a las ganancias de las inversiones registradas en 2020. El efectivo y sus equivalentes aumentaron en 2020 a cerca de CHF 32 millones, frente a CHF 27,5 millones en 2019.

11. Los impuestos retenidos en origen por recuperar se cifraron en 2020 en CHF 1,5 millones, lo que supone una disminución con respecto a los CHF 2,5 millones registrados en 2019. 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. La disminución también obedece a la cancelación de las solicitudes de reembolsos correspondientes a los años 2014-2015, como habían recomendado los auditores externos. No obstante, la Secretaría del Plan de Pensiones sigue procurando recuperar los impuestos retenidos en origen y consulta regularmente con los bancos depositarios la situación del proceso.

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.

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 indexados.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 indexados 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. 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.