NACIONES UNIDAS

ASAMBLEA GENERAL

Distr.
GENERAL

A/C.5/34/30
6 noviembre 1979
ESPAÑOL
ORIGINAL: INGLES

Trigésimo cuarto período de sesiones
QUINTA COMISION
Tema 106 del programa

REGIMEN DE PENSIONES DE LAS NACIONES UNIDAS

Inversiones de la Caja Común de Pensiones del Personal de las Naciones Unidas

Informe del Secretario General

1. A comienzos de 1950 la Caja Común de Pensiones del Personal de las Naciones Unidas tenía un activo total de 8 millones de dólares de los EE.UU., que a fines de 1978 había crecido hasta un valor de costo de 1.610,5 millones de dólares EE.UU. La tasa de crecimiento implícita en el tamaño de la Caja de aproximadamente el 20% anual, hace inevitablemente que la tarea de administrar la inversión sea cada vez más compleja. El presente informe contiene un examen de la estructura de la cartera de inversiones de la Caja y de algunas de las complejidades del proceso de adopción de decisiones de inversión que exige una cartera de ese tamaño.

A. Las inversiones de la Caja

2. El crecimiento de la Caja es resultado de tres factores: las aportaciones que hacen los funcionarios junto con las de las Naciones Unidas y los organismos relacionados, menos los pagos de prestaciones; la reinversión de los ingresos por intereses y dividendos procedentes de la inversión del activo de la Caja; y las ganancias netas de capital realizadas. En 1950, las aportaciones netas a la Caja ascendieron a 5,9 millones de dólares EE.UU., y los dividendos e intereses fueron de sólo 200.000 dólares EE.UU. Para 1978, las aportaciones netas disponibles para inversión habían ascendido a 103,2 millones de dólares EE.UU., y los ingresos por intereses y dividendos habían aumentado a 84,6 millones de dólares EE.UU., en tanto que las ganancias netas de capital procedentes de la venta de inversiones eran de 15,5 millones de dólares EE.UU. Después de deducir los gastos de inversión de 1,94 millones de dólares EE.UU., la suma neta disponible para inversión durante el año 1978 ascendió a 201,4 millones de dólares EE.UU. El valor de mercado de la Caja, que incluye las ganancias y pérdidas de capital realizadas o no realizadas, era de 1.691,1 millones de dólares EE.UU. al 31 de diciembre de 1978.

3. Al calcular la rentabilidad de la inversión, se tienen en cuenta los ingresos procedentes de dividendos e intereses las ganancias y pérdidas de capital realizadas y la apreciación o depreciación no realizadas de capital. Mientras las ganancias o pérdidas realizadas miden la diferencia entre el costo de la inversión y la suma neta efectiva percibida en la venta, las ganancias o pérdidas no realizadas de capital se miden por la diferencia entre el costo de la inversión y su valor de mercado (o precio de venta estimado) en la fecha seleccionada para evaluar la Caja. Las ganancias de capital no realizadas, lo mismo que las realizadas, varían notablemente de un año a otro, ya que el valor de los títulos en el mercado depende de una gran diversidad de variables fluctuantes, entre ellas la tasa de crecimiento del país de inversión, los tipos de cambio, las tasas de interés las perspectivas de cada inversión concreta y la psicología de los inversionistas. De modo similar, la rentabilidad total de la inversión está sujeta de un año a otro a fluctuaciones potencialmente amplias, sin que haya necesariamente una correlación entre las pérdidas o ganancias realizadas de capital y la rentabilidad total de la inversión lograda en un año determinado. Es posible por ejemplo que se registren importantes ganancias de capital no realizadas que den una rentabilidad total alta aún teniendo en cuenta que podrían haberse obtenido pérdidas como consecuencia del cambio de inversiones de bajo rendimiento a otras con mejores perspectivas.

4. La gestión de las inversiones se enfrenta con la necesidad de hacer una selección prudente entre diversas clases de inversiones que pueden clasificarse en forma general en acciones inversiones inmobiliarias valores de renta fija e inversiones a corto plazo. Cada grupo tiene su propio conjunto de riesgos y recompensas, que difieren en magnitud carácter y dificultad de evaluación. También estas variables cambian con el tiempo. Por consiguiente, no es conveniente concentrar las inversiones en un solo grupo ni mantener una proporción rígida entre los grupos La historia de la asignación de fondos a los principales componentes de la cartera de la Caja Común de Pensiones del Personal de las Naciones Unidas muestra un descenso constante de la importancia de las inversiones de renta fija de 1960 a 1973, época en que constituían el 22% del valor de mercado del activo total. Durante el mismo período las acciones (definidas como participaciones en empresas negociadas públicamente) aumentaron del 30% al 75% de la cartera. Después de alcanzar un máximo en 1973, las acciones se redujeron hasta llegar al 51% al 30 de junio de 1979, y los valores de renta fija aumentaron al 39% durante el mismo período. En 1968, se reconoció que las inversiones a corto plazo ofrecerían un medio de cubrirse contra la incertidumbre. Posteriormente, las inversiones inmobiliarias se añadieron a la cartera en 1972 y constituyen ahora el 4% del total.

5. Esos cambios son el resultado de aplicar el principio de variación de la combinación de activos incluidos en la cartera a fin de reflejar los cambios que se producen en el mercado. Por la misma razón se busca la diversificación de países y monedas de inversión. A este respecto, la Caja Común de Pensiones del Personal de las Naciones Unidas está bien diversificada internacionalmente en comparación con la mayoría de las demás cajas de pensiones. En 1960 el 97% de las inversiones a largo plazo de la Caja se hallaban en los Estados Unidos de América, pero para 1970 esa proporción había descendido al 87%. En todo caso, el 31 de marzo de 1979 sólo el 42% de las inversiones a largo plazo de la Caja

/...

o sea, 691 millones de dólares EE.UU. se hallaban en los Estados Unidos, aunque otros 300 millones de dólares EE.UU. estaban invertidos en títulos expresados en dólares de otros países o de empresas domiciliadas en otros países. La Caja tiene ahora inversiones en otros 34 países, 12 de los cuales son países en desarrollo. Mantiene también inversiones importantes en los principales bancos de desarrollo mundiales y regionales, incluidos el Banco Africano de Desarrollo, el Banco Asiático de Desarrollo y el Banco Interamericano de Desarrollo.

6. La historia del componente de acciones de la cartera indica además la creciente complejidad de la gestión de la cartera de inversiones de la CAja, ya que la inversión en acciones requiere la evaluación de las condiciones actuales y previstas de la economía de cada país, de las bolsas de valores y de valores concretos. En 1960, el equivalente de 1 millón de dólares EE.UU. estaba invertido en acciones fuera de los Estados Unidos, en comparación con 29 millones de dólares EE.UU. invertidos en ese país. Para 1970 las inversiones en acciones en otros países había aumentado a 57 millones de dólares EE.UU. y, al 30 de junio de 1979 un total de 415 millones de dólares EE.UU. (el 45% de la cartera de acciones) estaba invertido fuera de los Estados Unidos, en comparación con 518 millones de dólares EE.UU. invertidos en ese país. Se mantenían inversiones en 16 bolsas de valores diferentes y en 13 monedas diferentes.

7. Esta política ya establecida de aumentar la diversificación internacional responde a los deseos de la Asamblea General y del Comité Mixto de Pensiones.

B. Gestión de las inversiones del activo de la Caja

Estatutos

8. Las disposiciones de los Estatutos de la Caja Común de Pensiones del Personal de las Naciones Unidas que rigen la inversión de su activo son el artículo 13, que dice lo siguiente:

> "El activo será propiedad de la Caja y será adquirido, depositado y custodiado en nombre de las Naciones Unidas, independientemente de los fondos de la Organización y por cuenta de los afiliados de la Caja y sus beneficiarios"

y el párrafo a) del artículo 19, que dice así.

> "La inversión de los fondos de la Caja será decidida por el Secretario General, previa consulta con el Comité de Inversiones y después de oídas las observaciones y sugerencias formuladas oportunamente por el Comité Mixto sobre la política que haya de seguirse en materia de inversiones."

9. En materias relacionadas con las inversiones de la Caja, prestan asistencia al Secretario General el Secretario General Adjunto de Administración Finanzas y Gestión y el Subsecretario General de Servicios Financieros, junto con su personal especializado en inversiones. Se recibe el apoyo adicional del Comité de Inversiones, previsto en el artículo 20 de los Estatutos de la Caja en los siguientes términos:

'El Comité de Inversiones estará compuesto de seis miembros nombrados por el Secretario General, previa consulta con el Comité Mixto y con la Comisión Consultiva en Asuntos Administrativos y de Presupuesto, y estos nombramientos estarán sujetos a confirmación por la Asamblea General.'

Se cuenta también con los servicios contratados de dos empresas de inversión institucional. Junto con el personal de la Oficina de Servicios Financieros, estos grupos proporcionan al Secretario General el asesoramiento y los servicios principales para la inversión, la gestión y la administración del activo de la Caja. El Secretario General utiliza también cuando procede a peritos especializados.

Comité de Inversiones

10. El papel del Comité de Inversiones consiste en asesorar sobre:

a) La política de inversiones,

b) La diversificación de la Caja a saber, entre acciones y bonos, entre sectores económicos y entre zonas geográficas y monedas.

El Comité se reúne oficialmente cuatro veces al año. Una de estas reuniones se celebra conjuntamente con el período de sesiones del Comité Mixto de Pensiones a fin de que el Comité Mixto tenga oportunidad de reunirse con los miembros del Comité de Inversiones. El personal especializado en inversiones de la Oficina de Servicios Financieros mantiene contacto permanente con el Comité de Inversiones y le proporciona servicios de apoyo.

11. En los últimos años, el Comité de Inversiones se ha ampliado de seis miembros a nueve a fin de hacer posible una distribución geográfica más amplia y permitir un examen más intenso de las tendencias económicas existentes en los países en desarrollo, con miras a localizar inversiones adecuadas para la Caja.

Asesores sobre inversión

12. La Caja Común de Pensiones del Personal de las Naciones Unidas ha contratado a dos empresas de inversión institucional a fin de que realicen investigaciones, proporcionen análisis y hagan recomendaciones relativas a inversiones sectoriales y particulares. Con aprobación del Secretario General, estas empresas realizan compras y ventas de valores basadas en la política de inversiones de la Caja y mantienen en custodia los valores de la Caja. Los servicios de custodia que proporcionan incluyen:

a) El cobro de todos los ingresos:

b) La tramitación de todas las transacciones de inversión:

c) El mantenimiento del control físico de los títulos y otros activos

d) La contabilización de los activos y la presentación de informes al respecto

13. Los asesores actuales tienen medios bien establecidos para seguir la evolución de los principales mercados de inversiones del mundo y presentar recomendaciones equilibradas y objetivas. No obstante, no puede esperarse que proporcionen la investigación a fondo en materia de inversiones que necesita la Caja habida cuenta de todos los aspectos de la diversificación internacional de las inversiones, particularmente en relación con los países en desarrollo. Por esta razón, se proyecta buscar corresponsales en las principales regiones económicas, particularmente en las zonas en desarrollo, a fin de que proporcionen asesoramiento complementario al Secretario General y al Comité de Inversiones.

Secretaría

14. Bajo la autoridad del Secretario General, el Secretario General Adjunto de Administración, Finanzas y Gestión tiene la responsabilidad general de las inversiones de la Caja. Es secundado por el Subsecretario General de Servicios Financieros, cuya Sección de Inversiones colabora en la evaluación del asesoramiento en materia de inversión y en la formulación de las recomendaciones definitivas al Secretario General en cuanto a la compra o venta de inversiones. El personal de la Sección de Inversiones se ocupa de lo siguiente:

a) Evaluar el rendimiento logrado por las inversiones;

b) Suministrar informes sobre inversiones, contabilidad y servicio de custodia;

c) Servir de enlace entre las empresas institucionales de inversión y el Comité de Inversiones;

d) Atender cuestiones relacionadas con inversiones respecto de la Asamblea General, la Comisión Consultiva en Asuntos Administrativos y de Presupuesto, el Comité Mixto de Pensiones y la Junta de Auditores.

15. En el desempeño de sus funciones el personal de inversiones de la Oficina de Servicios Financieros mantiene contactos con los principales mercados de inversión en que la Caja tiene o podría tener inversiones. Actualmente, se está asignando particular atención a las oportunidades de inversión en países en desarrollo. El personal se mantiene también al tanto de las distintas inversiones de la Caja y supervisa las actividades de los asesores de inversión remunerados. En caso necesario se contratan los servicios de consultores y el personal también recibe y examina un gran número de estudios, análisis e informes sobre inversiones procedentes de empresas inversionistas, bancos y otras fuentes de todo el mundo.

16. Se está haciendo todo lo posible para asegurar que las inversiones de la Caja Común de Pensiones del Personal de las Naciones Unidas se administren en consonancia con las normas más elevadas de la gestión profesional de inversiones, de conformidad con los Estatutos de la Caja y en estricta observancia de los requisitos de seguridad, rentabilidad, liquidez y convertibilidad y la debida consideración a la responsabilidad que tiene la Caja ante sus afiliados y beneficiarios.

C. Honorarios de consultores

17. En fecha reciente, el Secretario General Adjunto de Administración, Finanzas y Gestión negoció una nueva escala de honorarios con la empresa que presta servicios de asesoramiento respecto de la mayor parte de la cartera, en la que se estipula una considerable reducción de la compensación que recibe dicha empresa. En consecuencia, cada millón de dólares EE.UU. adicional ocasionará gastos de sólo 750 dólares al año. La nueva escala se compara muy favorablemente con las que pagan los afiliados a otros fondos de importancia.

18. Los honorarios como remuneración de los consultores se relacionan con el valor en el mercado del activo de la Caja respecto del cual prestan asesoramiento y, por lo tanto, no depende del volumen de transacciones realizadas en nombre de la Caja. Este método de cálculo de honorarios es una práctica usual y tiene como fin impedir que se hagan recomendaciones con objeto de obtener mayores ingresos.

19. Por lo general, los asesores en inversiones deben valerse de un intermediario, usualmente un corredor de bolsa, para llevar a cabo las transacciones. El corredor de bolsa recibe una comisión de corretaje proporcional al monto de la transacción que automáticamente resta del producto de una venta y suma a los gastos de una compra.

20. En 1978 el monto total de las comisiones ascendió a 740.000 dólares EE.UU., lo que representó menos del 0,5% del valor de las transacciones realizadas por la Caja de Pensiones. La decisión en cuanto a la selección de corredores se basa en una serie de factores, y está a cargo de los asesores en inversiones y el Secretario General, quienes procuran obtener los máximos beneficios para la Caja. Los principales factores que influyen en la decisión son la capacidad de un determinado corredor de bolsa para obtener el mejor precio posible y la calidad de los datos de investigación suministrados al personal de inversiones y los asesores.

D. Resoluciones de la Asamblea General

21. La Asamblea General ha pedido al Secretario General que se asegure de que una mayor proporción de los recursos de la Caja se inviertan en países en desarrollo preferentemente reinvirtiendo el dinero que se obtenga de la venta de valores de las empresas transnacionales, y que procure aumentar considerablemente la suma invertida en Africa 1/.

22. Las inversiones de la Caja relacionadas con el desarrollo han continuado aumentando. Al 30 de junio de 1979 esas inversiones ascendían a 206 millones de dólares EE.UU., en comparación con 165 millones de dólares al 30 de junio de 1978, lo que representa un aumento del 25%. Ese aumento se logró principalmente invirtiendo una parte considerable de la corriente de efectivo de la Caja

---

1/ Resoluciones 33/124 A y B de 19 de diciembre de 1978 y resoluciones anteriores citadas en ellas.

en bonos relacionados con el desarrollo, los cuales, al 30 de junio de 1979, representaban el 29% de la cartera total de bonos. En el anexo I figura una lista de esos haberes, la mayor parte de los cuales consiste en obligaciones de emisión pública de tres importantes instituciones de desarrollo: el Banco Mundial, el Banco de Desarrollo Asiático y el Banco Interamericano de Desarrollo. Entre esos haberes se incluyen también bonos recientemente emitidos por el Banco Africano de Desarrollo y el Banco Centroamericano de Integración Económica. Otras inversiones en países en desarrollo como la Argentina, Bolivia, Costa Rica y Malasia, indican que el Secretario General y su personal de apoyo buscan continuamente oportunidades de inversión directa en los países en desarrollo. Como resultado de esos esfuerzos, a la fecha las inversiones realizadas directamente en países en desarrollo ascienden a 51 millones de dólares E.U. El Secretario General se propone asignar fondos adicionales para inversiones en los países en desarrollo a medida que se presenten oportunidades adecuadas.

23. Para fines de presentación de informes sobre las inversiones en empresas transnacionales, el Secretario General ha considerado que esta expresión se refiere a las empresas que fabrican bienes o prestan servicios en más de un país 2/. De la cartera total de inversiones de la Caja, que ascendía a 1.767 millones de dólares a valor de mercado el 31 de marzo de 1979, 907 millones de dólares, es decir, casi la mitad, estaban invertidos en valores de empresas transnacionales. Ello representa un ligero descenso en la magnitud proporcional de esas inversiones que era del 52% el año anterior, pese a un aumento considerable del precio de mercado de las acciones que ya se tenían. De dichos valores, 769 millones de dólares se habían colocado en acciones de capital y el resto, 138 millones de dólares, en bonos.

24. Los criterios establecidos para la inversión del activo de la Caja, particularmente el importante criterio de la liquidez, son de índole tal que dificultan en gran medida realizar inversiones en empresas que no tengan negocios en más de un país. Sin embargo, se examinan minuciosamente todas las oportunidades de inversión para asegurar plena concordancia con los propósitos y objetivos de las Naciones Unidas. Con ese fin, se celebran también consultas con el Comité de Inversiones. Además, se asigna particular atención a las decisiones pertinentes de los órganos de las Naciones Unidas, incluso las decisiones pertinentes de la Comisión de Empresas Transnacionales.

25. Las consideraciones en materia de inversiones del Secretario General y del Comité de Inversiones han incluido particularmente un minucioso examen de las inversiones en Africa. Como parte de este compromiso de procurar inversiones en los países de ese continente, se han establecido contactos con el Banco Africano de Desarrollo y otras instituciones de Africa relacionadas con el desarrollo. Hasta ahora esos intentos no han tenido una respuesta que satisfaga cabalmente todas las expectativas de oportunidades de inversión. Por lo tanto, se están redoblando esos esfuerzos, particularmente en el área de los bonos de emisión

---

2/ Véase el párr. 6 del Documento A/C.5/33/7, de 20 de septiembre de 1978.

publica debido a que dichos bonos tienen el nivel adecuado de liquidez. Por lo que atañe a este aspecto de la gestión de la Caja, pueden preverse oportunidades atractivas de inversión en el futuro, ya que varias instituciones de Africa han dado a conocer sus intenciones de crear bonos de emisión pública. Sin embargo las condiciones recientes del mercado no parecen haber sido generalmente conducentes a la emisión de nuevos valores

26. La búsqueda de oportunidades de inversión en países en desarrollo no se limita únicamente a ubicar valores de interés fijo. Sin embargo, en muchos países, los valores del tipo de acciones de capital no ofrecen el grado necesario de comerciabilidad y liquidez estipulado en la política de inversión de la Caja. En consecuencia, los instrumentos de interés fijo proporcionan a la Caja una mayor facilidad de acceso a las inversiones en países en desarrollo, así como diversificación internacional en términos generales.

27. El Secretario General proseguirá y fortalecerá su política de inversión orientada al incremento de la participación de la Caja en los países en desarrollo, atendiéndose a los principios enunciados que rigen las inversiones de la Caja y sobre la base de una estrategia general de inversión prudente.

Anexo

CAJA COMUN DE PENSIONES DEL PERSONAL DE LAS NACIONES UNIDAS

INVERSIONES EN VALORES RELACIONADOS CON EL DESARROLLO
AL 30 DE JUNIO DE 1979

A. Bonos expresados en dólares EE.UU.

1. Inversiones en países determinados

Valor a la par (Dólares EE.UU.)	Descripción	%		Costo (Dólares EE.UU.)	Total
	Argelia				
750 000	Banque Extérieure d'Algérie	9,00	1982	735 313	
1 000 000	Banque Nationale d'Algérie	8,25	1982	969 687	
1 770 000	Banque Extérieure d'Algérie	12,75	1985	1 699 200	
1 000 000	Sonatrach	12,687	1992	955 000	4 359 200
	Argentina				
2 000 000	Banco de la Nación Argentina	11,375	1986	1 962 500	1 962 500
	Bolivia				
1 500 000	Bolivia	10,25	1982	1 425 000	1 425 000
	Brasil				
2 900 000	República Federativa del Brasil	9,00	1982	2 878 823	
1 780 000	República Federativa del Brasil	9,25	1984	1 749 310	
1 861 000	Light Serviços de Electricidade	9,00	1982	1 836 699	
1 120 000	República Federativa del Brasil	10,00	1981	1 110 400	7 575 232
	Costa Rica				
500 000	República de Costa Rica, tipo flotante	9,125	1985	493 025	493 025
	Ecuador				
3 600 000	República de Ecuador	9,50	1984	3 555 000	3 555 000
	Filipinas				
2 000 000	National Power Corp. Reb.	8,20	1989	2 002 500	2 002 500
	México				
700 000	Financiera Nacional Azucarera	9,00	1982	680 750	
2 500 000	Petróleos Mexicanos	9,00	1982	2 461 123	3 141 873
	Papua Nueva Guinea				
2 709 000	Papua Nueva Guinea	9,50	1983	2 699 076	2 699 076
	Venezuela				
2 800 000	República de Venezuela	7,875	1982	2 666 820	
7 300 000	República de Venezuela	8,125	1984	7 166 050	
3 700 000	República de Venezuela	8,75	1992	3 646 773	13 479 643
	Total de inversiones en países determinados				40 693 049

/...

2. Inversiones en instituciones de desarrollo

Valor a la par (Dólares EE.UU.)	Descripción	%		Costo (Dólares EE.UU.)	Total
4 000 000	Banco Africano de Desarrollo	9,4375	1983	3 882 500	3 882 500
2 000 000	Banco Centroamericano de Integración Económica	7,00	1994	1 960 875	1 960 875
6 785 000	BAsD (Banco Asiático de Desarrollo)	8,625	1986	6 767 807	
2 305 000	BAsD	7,75	1996	2 152 720	8 920 527
3 200 000	BID (Banco Interamericano de Desarrollo)	8,00	1985	3 090 040	
4 250 000	BID	9,00	2001	4 247 084	
5 000 000	BID	8,75	2001	4 949 425	
7 650 000	BID	9,625	2004	7 788 000	20 074 549
1 000 000	BIRF (Banco Mundial)	8,00	1980	986 250	
600 000	BIRF	8,30	1980	601 500	
1 250 000	BIRF	8,60	1985	1 248 773	
5 500 000	BIRF	8,15	1985	5 540 934	
11 228 000	BIRF	5,00	1985	9 315 066	
6 300 000	BIRF	8,375	1986	6 214 031	
2 000 000	BIRF	7,80	1986	1 996 000	
10 700 000	BIRF	7,75	1987	9 998 405	
7 920 000	BIRF	4,50	1990	6 009 490	
3 250 000	BIRF	5,375	1992	2 423 190	
4 250 000	BIRF	5,875	1993	3 479 196	
4 615 000	BIRF	6,50	1994	3 756 100	
5 500 000	BIRF	6,375	1994	4 373 926	
2 000 000	BIRF	8,625	1995	1 959 370	
4 250 000	BIRF	9,35	2000	4 229 796	
500 000	BIRF	8,35	2002	477 640	62 609 667
	Total de inversiones en instituciones de desarrollo				97 448 118
	Total de bonos expresados en dólares EE.UU.				138 141 167

/...

B. Bonos expresados en monedas distintas del dólar EE.UU.

1. Inversiones en países determinados

Valor a la par ('000)	Descripción			Costo (Dólares EE.UU.)	Total
	Argelia				
DM 1 000	Banque Extérieure d'Algérie	7,25	1985	541 379	
F. suizos 2 500	Banque Extérieure d'Algérie	5,25	1983	1 442 474	
DM 220	Banque Nationale d'Algérie	7,25	1983	110 436	2 094 289
	Filipinas				
DM 2 250	República de Filipinas	7,25	1984	978 160	
DM 1 000	República de Filipinas	6,75	1985	479 064	1 457 224
	Malasia				
DM 2 000	Malasia	6,50	1985	958 192	
Y100 000	Malasia No. 2	7,20	1989	473 188	1 431 380
	México				
DM 1 000	Banco Nacional de Obras	8,00	1986	491 626	
F. suizos 2 000	Petróleos Mexicanos	5,375	1983	905 800	
F. 1 000	México	8,25	1982	486 872	1 884 298
	Trinidad y Tabago				
DM 6 700	Trinidad y Tabago	6,00	1983	3 292 704	3 292 704
	Total de inversiones en países determinados				10 159 895

2. Inversiones en instituciones de desarrollo

Valor a la par ('000)	Descripción	%		Costo (Dólares EE.UU.)	Total
DM 7 000	Banco Africano de Desarrollo	7,75	1986	3 543 120	3 543 120
F. 5 000	Voor Ontwikkelingslanden Nederlandse Investeringshank	7,75	1987	2 042 496	
F. 2 450	Voor Ontwikkelingslanden Nederlandse Investeringsbank	9,00	1994	1 185 424	3 227 920
DM 4 000	Banco Asiático de Desarrollo	8,50	1980	1 521 196	
DM 1 300	Banco Asiático de Desarrollo	8,00	1982	651 958	
DM 2 000	Banco Asiático de Desarrollo	7,00	1985	836 400	
Y885 000	Banco Asiático de Desarrollo	5,75	1988	4 635 837	
F. suizos 10 000	Banco Asiático de Desarrollo	8,50	1980	3 660 322	
F. suizos 4 000	Banco Asiático de Desarrollo	4,375	1988	2 258 611	13 564 324
Y130 000	BID (Banco Interamericano de Desarrollo)	6,80	1989	551 033	
DM 4 550	BID	7,75	1986	2 454 100	
DM 2 250	BID	8,00	1983	883 196	
DM 2 500	BID	8,25	1983	1 015 414	
DM 6 000	BID	7,00	1987	2 486 457	7 390 200
F. suizos 2 000	BIRF (Banco Mundial)	4,50	1984	1 208 459	
F. suizos 5 000	BIRF	8,25	1982	2 008 032	
F. suizos 10 000	BIRF	7,50	1980	3 738 317	
F. suizos 1 000	BIRF	8,25	1982	400 400	
Dls. Can. 550	BIRF	7,25	1979	535 643	
Dls. Can. 500	BIRF	6,25	1992	361 334	
F. suizos 3 000	BIRF	5,375	1984	1 258 125	
F. suizos 3 000	BIRF	3,75	1986	1 815 765	
F. suizos 2 000	BIRF	7,00	1983	793 021	
F. suizos 1 850	BIRF	5,375	1982	742 158	
F. suizos 2 000	BIRF	6 125	1982	785 084	
F. suizos 2 000	BIRF	5,375	1982	802 340	
DM 351	Weltbank	7,50	1986	124 264	
DM 522	Weltbank	6,50	1984	172 046	
DM 555	Weltbank	7,50	1986	176 260	
DM 2 700	Weltbank	6,75	1987	1 199 074	
DM 4 000	Weltbank	8,25	1982	1 711 864	
DM 9 000	Weltbank	8,25	1983	3 732 286	
DM 2 200	Weltbank	6,50	1987	1 304 818	
DM 750	Weltbank	8,00	1982	416 847	
DM 6 000	Weltbank	8,00	1982	2 282 982	
DM 6 000	Weltbank	8,25	1982	2 573 450	
DM 1 500	Weltbank	7,50	1983	576 509	
DM 3 000	Weltbank	7,00	1987	1 262 285	29 981 363
	Total de inversiones en instituciones de desarrollo				57 706 927
	Total de bonos en monedas distintas del dólar EE.UU.				67 866 822
	Total de inversiones en valores relacionados con el desarrollo				206 007 989