

## **Comité del Programa y Presupuesto**

**Trigésima sesión**  
**Ginebra, 8 a 12 de julio de 2019**

### **MODIFICACIONES PROPUESTAS A LA POLÍTICA DE INVERSIONES**

*preparado por la Secretaría*

1. En septiembre de 2017, el Comité del Programa y Presupuesto recomendó a las Asambleas de la OMPI que aprobasen la política de inversiones revisada que recoge el documento WO/PBC/26/4, que fue aprobada posteriormente por las Asambleas (documento A/57/5). La política de inversiones se aprobó de conformidad con los artículos 4.10 y 4.11 del Reglamento Financiero de la OMPI, que facultan al director general para realizar inversiones a corto plazo con las sumas que no se precisen para atender las necesidades inmediatas e invertir a largo plazo las sumas existentes en el haber de la Organización, de acuerdo con la política de inversiones aprobada por los Estados miembros. La política se aplica a las inversiones efectuadas respecto de la OMPI y los fondos fiduciarios y abarca tres categorías de efectivo:

- a) El efectivo para gastos de funcionamiento es el efectivo que necesita la Organización para cubrir las necesidades de pagos diarios y velar por que esté disponible en activos líquidos una suma equivalente a la reserva objetivo.
- b) El efectivo estratégico que ya se ha reservado y el que puede continuar reservándose para la financiación de las prestaciones a largo plazo de los empleados, incluidos los pasivos por seguro médico tras la separación del servicio.
- c) El efectivo básico, que es el efectivo remanente una vez deducidos el efectivo para gastos de funcionamiento y el efectivo estratégico. No es de prever que se requiera efectivo básico en un período corto de tiempo (menos de un año).

2. Desde la adopción de la política, la Organización ha terminado de aplicar las estrategias de inversión de efectivo estratégico y básico recomendadas por la Comisión Asesora sobre Inversiones (CAI) y aprobadas por el director general. Las inversiones siguen arrojando los resultados esperados que se ajustan a los indicadores de referencia establecidos y se han

gestionado de conformidad con la política. En 2018, la Comisión Consultiva Independiente de Supervisión, tras examinar los informes presentados por la OMPI en materia de inversiones, confirmó que se habían establecido mecanismos adecuados en la OMPI para gestionar, mantener y supervisar las inversiones de la Organización.<sup>1</sup>

3. Según se dispone en la política de inversiones, una de las responsabilidades que incumben a la CAI es revisar anualmente la política teniendo en cuenta las recomendaciones de modificaciones y/o información actualizada recibidas del contralor. A petición del contralor, se encargó al asesor de inversiones externo que señalase todos los elementos de la política en vigor que limitan la capacidad de la Organización para alcanzar sus objetivos de conservación de capital, liquidez y rendimiento, habida cuenta de las condiciones actuales de los mercados.

4. Se ha determinado que es necesario introducir ciertas modificaciones en la política de inversiones para aportar mayor claridad a la misma. Además, la adopción de los cambios propuestos permitirá a la CAI hacer un seguimiento oportuno de las inversiones de la OMPI y responder a la evolución de los mercados financieros.

5. Tras la aprobación del director General, las modificaciones de la política de inversiones deben ser aprobadas por las Asambleas de la OMPI.<sup>2</sup> En el anexo figura cada una de las modificaciones propuestas, junto con una explicación de los motivos que justifican el cambio.

6. Se propone el párrafo de decisión siguiente.

*7. El Comité del Programa y Presupuesto (PBC) recomendó a las Asambleas de la OMPI que, en lo que a cada una concierna, aprueben las modificaciones de la política de inversiones (documento WO/PBC/30/12).*

[Sigue el Anexo]

---

<sup>1</sup> Los párrafos 49 a 52 del documento WO/PBC/28/2 tratan del examen de los informes sobre inversión.

<sup>2</sup> La aprobación de las propuestas de modificación de la Política de Inversiones está documentada en las actas de la reunión de la CAI, celebrada el 17 de diciembre de 2018.



**S**

## **POLÍTICA DE INVERSIONES DE LA OMPI**

*Aprobada por las Asambleas de la OMPI en su quincuagésima séptima serie de reuniones (octubre de 2017)\**

---

\* En su vigésima sexta sesión (10 a 14 de julio de 2017), el Comité del Programa y Presupuesto (PBC) recomendó a las Asambleas de la OMPI que aprobaran las modificaciones de la política de inversiones que figuran en el documento WO/PBC/26/4 Rev. La decisión del PBC figura en la Lista de decisiones adoptadas por el Comité del Programa y Presupuesto (documento WO/PBC/26/11). En su quincuagésima séptima serie de reuniones (2 a 11 de octubre de 2017), las Asambleas de la OMPI aprobaron las recomendaciones formuladas por el PBC (véase el informe resumido, documento A/57/11).

## **POLÍTICA DE INVERSIONES DE LA OMPI**

### **ÍNDICE**

Efectivo para gastos de funcionamiento y efectivo básico.....	3
Efectivo estratégico.....	14

## **POLÍTICA DE INVERSIONES – EFECTIVO PARA GASTOS DE FUNCIONAMIENTO Y EFECTIVO BÁSICO**

### **A. ALCANCE Y PROPÓSITO**

#### DESCRIPCIÓN DEL INVERSOR

1. La Organización Mundial de la Propiedad Mundial (OMPI) se constituyó en 1967 de conformidad con el Convenio que establece la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual, que fue adoptado en 1967 y entró en vigor en 1970, en sustitución de las Oficinas Internacionales Reunidas para la Protección de la Propiedad Intelectual, creadas en 1893 (BIRPI por sus siglas en francés, a saber, *Bureaux Internationaux Réunis pour la Protection de la Propriété Intellectuelle*) a fin de administrar el Convenio de París para la Protección de la Propiedad Industrial (1883) y el Convenio de Berna para la Protección de las Obras Literarias y Artísticas (1886). En 1974, la OMPI obtuvo el reconocimiento de organismo especializado de las Naciones Unidas.
2. La OMPI desempeña una amplia variedad de tareas en relación con la protección de los derechos de PI, a saber: prestar asistencia a gobiernos y a organizaciones a fin de fomentar las políticas, estructuras y capacidades necesarias para sacar partido de las posibilidades que ofrece la PI al servicio del desarrollo económico; colaborar con los Estados miembros para elaborar tratados internacionales de PI; administrar los tratados y los sistemas mundiales de registro en el ámbito de las marcas, los dibujos y modelos industriales y las denominaciones de origen y el sistema de presentación de solicitudes de patente; prestar servicios de solución de controversias y servir de foro de debate bien fundamentado y de intercambio de conocimientos especializados.

#### ATRIBUCIONES

3. La presente política de inversiones se desarrolla de acuerdo con al artículo 4.10 del Reglamento Financiero, que otorga al director general atribuciones para realizar inversiones a corto plazo con las sumas que no se precisen para atender las necesidades inmediatas, de acuerdo con la política de la Organización en materia de inversiones aprobada por los Estados miembros y con el artículo 4.11, que le otorga asimismo atribuciones para invertir a largo plazo las sumas existentes en el haber de la Organización, de acuerdo con la política de la Organización en materia de inversiones aprobada por los Estados miembros. La política se aplica a las inversiones efectuadas respecto de la OMPI y los fondos fiduciarios y abarca dos categorías de efectivo: efectivo para gastos de funcionamiento y efectivo básico. El efectivo para gastos de funcionamiento es el efectivo que necesita la Organización para cubrir las necesidades de pagos diarios y velar por que esté disponible en activos líquidos una suma equivalente a la reserva objetivo. El efectivo básico es el saldo de efectivo restante una vez deducido el efectivo para gastos de funcionamiento y el efectivo estratégico (comprendido en otra política de inversiones distinta). No está previsto utilizar el efectivo básico en instrumentos de corto plazo (por un período inferior a un año).
4. La presente política proporciona los principios generales para las inversiones de la Organización y, por lo tanto, se aplica a las directrices de inversión destinadas a los gestores de fondos externos (definidos en el párrafo 16).

## B. PARTES INTERESADAS, FUNCIONES Y RESPONSABILIDADES

### DIRECTOR GENERAL

5. El director general examinará y otorgará la aprobación final a los informes, propuestas y recomendaciones presentados por la Comisión Asesora sobre Inversiones (CAI).

6. De conformidad con lo dispuesto en los artículos 4.10 y 4.11 del Reglamento Financiero, el director general informará periódicamente al Comité del Programa y Presupuesto (PBC) acerca de las inversiones a corto y a largo plazo.

### COMISIÓN ASESORA SOBRE INVERSIONES

7. La Comisión estará compuesta por miembros designados por el director general. El director general emitirá una orden de servicio en la que se establezca la Comisión.

8. Esta Comisión proporciona asesoramiento al director general respecto de la inversión de los fondos de la Organización de conformidad con el Capítulo 4, Sección C del Reglamento Financiero y la Reglamentación Financiera. Este asesoramiento abarca asuntos como el contenido de la política de inversiones, estrategia, asignación de activos, y los adecuados parámetros de rendimiento y directrices de inversión. A continuación figuran las responsabilidades específicas:

a) Ejecución y supervisión de la política de inversiones

La CAI supervisará la aplicación de la política de inversiones y controlará todos sus aspectos. La labor se llevará a cabo teniendo en cuenta las propuestas y los informes del tesorero y sus investigaciones, y culminará en las recomendaciones que formule la CAI al director general.

b) Revisión y actualización de la política de inversiones

La CAI revisará anualmente la política de inversiones teniendo en cuenta las recomendaciones de modificaciones y/o información actualizada recibidas del contralor.

Tras dicha revisión, las recomendaciones de la CAI se someterán a la aprobación del director general y, en último término, de los Estados miembros. Podrán efectuarse revisiones *ad hoc* de la política como consecuencia de algunas circunstancias del mercado u otros factores.

c) Establecimiento y extinción de relaciones con los gestores de fondos externos y el depositario

La CAI, tras la aprobación del director general, es responsable del establecimiento y extinción de relaciones con los gestores de fondos externos y el depositario (definido en el párrafo 17).

Se llevará a cabo una solicitud de propuestas para la selección de los gestores de fondos externos y el depositario, de conformidad con el marco de adquisiciones de la Organización. La evaluación de las propuestas recibidas, junto con las recomendaciones correspondientes, se someterá al examen final de la CAI.

Los gestores de fondos externos deberán satisfacer los siguientes requisitos iniciales a fin de ser considerados para el proceso de selección:

- i) El gestor debe cumplir con lo dispuesto en la legislación y las normas vigentes del país pertinente en relación con los servicios financieros, además de someterse a la autoridad del organismo regulador competente;
- ii) El gestor debe esforzarse por cumplir con las Normas Internacionales de Presentación de Resultados de Gestión (GIPS) y proporcionar al menos datos históricos trimestrales sobre el rendimiento, antes y después del pago de comisiones;<sup>3</sup>
- iii) El gestor debe proporcionar información detallada sobre el historial de la empresa, personal esencial, clientes principales, honorarios y personal de apoyo;
- iv) El gestor debe articular claramente la estrategia de inversión que se seguirá y documentar que se ha aplicado a lo largo del tiempo.

Los gestores de fondos externos seleccionados quedarán contratados oficialmente al firmar sus contratos de gestión de inversiones. En los contratos se expondrán detalladamente las responsabilidades de los gestores de fondos. Dichos contratos, basados en la recomendación de la CAI, serán firmados en nombre de la OMPI de conformidad con su marco de adquisiciones.<sup>4</sup>

d) Supervisión de los gestores de fondos externos y el depositario

La CAI, bajo la autoridad del director general, se asegurará de que los gestores de fondos designados cumplan con sus mandatos respetando las obligaciones contractuales previstas en el contrato de gestión de inversiones correspondiente, incluidas las directrices de inversión recogidas en cada uno. Esa tarea se llevará a cabo sobre la base de los informes trimestrales recibidos del tesorero respecto al rendimiento logrado por los gestores de fondos externos en relación con los índices de referencia y otros indicadores de rendimiento esenciales, y las estadísticas de rentabilidad y riesgo facilitadas por el depositario. ~~La CAI llevará a cabo una revisión trimestral de las estrategias de inversión (o ad hoc, de ser necesario) y celebrará reuniones periódicas con los gestores de fondos externos y otros proveedores de servicios. La CAI realizará exámenes periódicos de las estrategias de inversión en sus reuniones y celebrará reuniones ordinarias periódicas con los gestores de fondos externos y otros proveedores de servicios.~~

*En un examen por la CAI del criterio que se adoptaría tras la plena aplicación de la política de inversiones a principios de 2018, y en la información proporcionada por el asesor de inversiones externo, se indicó que sería más realista establecer cierta flexibilidad en la frecuencia de los exámenes de las estrategias de inversión, en particular, en la medida en que esas estrategias afectan a los objetivos de inversión a mediano y largo plazo. De ahí que se haya modificado la tercera frase.*

En lo que concierne al depositario, la CAI (bajo la autoridad del director general) utilizará los informes recibidos del tesorero para asegurarse de lo siguiente:

<sup>3</sup> Las normas GIPS son una serie de principios éticos normalizados de uso general en el sector que proporcionan orientación a las empresas de inversión acerca de la manera de calcular sus resultados de inversión y presentarlos a los posibles clientes.

<sup>4</sup> Las responsabilidades incluyen: toma de decisiones de inversión, responsabilidad del gestor, declaraciones y garantías, índices de referencia del rendimiento, comisiones, presentación de informes y otras obligaciones administrativas. En cada contrato se estipulan las directrices de inversión pertinentes.

- i) Cumplimiento de las condiciones generales del acuerdo con el depositario;<sup>5</sup>
  - ii) Respeto del acuerdo de prestación de servicios y de los indicadores de rendimiento esenciales que forman parte de las condiciones generales del acuerdo con el depositario; y
  - iii) Celebración periódica de reuniones para evaluar el servicio prestado.
- e) Asignación de activos

En lo que respecta al efectivo para gastos de funcionamiento y al efectivo básico, la CAI determinará la asignación de activos. Las recomendaciones de la CAI se presentarán al director general para su aprobación.

9. A fin de cumplir con las responsabilidades descritas en el párrafo 8 anterior, la Comisión podrá contratar los servicios de expertos ajenos a la Organización que tengan considerable experiencia en el sector financiero. La CAI se reunirá al menos una vez por trimestre. La CAI se reunirá cuando sea necesario pero al menos dos veces por año.

*Se ha modificado la segunda frase para armonizarla con la modificación introducida en el párrafo 8.d).*

#### CONTRALOR

10. De conformidad con lo dispuesto en la regla 104.10 de la Reglamentación Financiera, la facultad de realizar inversiones y administrarlas con prudencia, de acuerdo con la política de la Organización en materia de inversiones aprobada por los Estados miembros y en virtud de los artículos 4.10 y 4.11 del Reglamento Financiero, se delega en el contralor.

11. El contralor velará, mediante el establecimiento de directrices adecuadas, por que los fondos se mantengan en las unidades monetarias y las clases de activos que permitan reducir al mínimo el riesgo del principal, asegurando, al mismo tiempo, la liquidez necesaria para atender las necesidades de efectivo de la Organización. Además, el contralor seleccionará las inversiones y las unidades monetarias en que se efectúen las mismas, en consonancia con la política de inversiones y teniendo en cuenta los informes, investigaciones y propuestas recibidas del tesorero y las recomendaciones formuladas al respecto por la CAI.<sup>6</sup>

#### TESORERO, DIVISIÓN DE FINANZAS

12. Esta persona, cuyo superior jerárquico es el director financiero (que actúa también como secretario de la CAI), se encarga de realizar las actividades de inversión e informar sobre las inversiones efectuadas. El tesorero está en contacto con los gestores de fondos externos y con el depositario, y elabora informes trimestrales sobre la situación de las inversiones, para su presentación a la CAI por conducto del contralor. En esos informes se presentan cifras de rendimiento comparativo y estadísticas sobre el riesgo. Otra responsabilidad del tesorero es evaluar las condiciones que deben darse para poner “bajo vigilancia” a un gestor de fondos externo y estudiar la posibilidad de reemplazarlo. En ese caso, se prepararía un informe para su presentación ante la CAI, por conducto del contralor. El tesorero también lleva a cabo un examen de la ejecución de las operaciones a final de mes.

13. El tesorero actualiza cada mes las previsiones de flujo de caja para ambas categorías de inversiones, a fin de garantizar que se dispone de fondos suficientes en las dos categorías

<sup>5</sup> Este acuerdo contempla que la OMPI trabaje con múltiples gestores de fondos externos y un solo depositario. Éste asume la responsabilidad de contrastar sus registros con los de cada gestor de fondos externo, lo cual libera a la OMPI de esa carga administrativa.

<sup>6</sup> Estas directrices no han de confundirse con las directrices formuladas por la CAI para los gestores de fondos externos.



para cubrir las necesidades de liquidez. El tesorero se encarga también de gestionar las relaciones con los bancos y todas las demás contrapartes del sector financiero, y de vigilar sus calificaciones crediticias.

14. El tesorero se encarga de invertir el efectivo para gastos de funcionamiento. Esta responsabilidad incluye, entre otras tareas, lo siguiente:

- a) Construcción de una cartera de inversiones que cumpla los requisitos de liquidez de la Organización;
- b) Selección de contrapartes de inversión sólidas e inversión en clases de activos que satisfagan las exigencias de esta política de inversión;
- c) Evaluación y mantenimiento de las relaciones con las contrapartes de inversión, incluida la coordinación de la documentación legal;
- d) Análisis del riesgo de crédito de las contrapartes;
- e) Análisis del riesgo soberano; y
- f) Seguimiento de los mercados financieros.

15. El tesorero presentará informes trimestrales sobre la rentabilidad del efectivo para gastos de funcionamiento a la CAI, por conducto del contralor.

#### GESTORES DE FONDOS EXTERNOS

16. Ese término hace referencia a los individuos y empresas que proporcionan servicios de gestión de inversiones, consistentes en la gestión profesional de activos tales como acciones, bonos e inversiones inmobiliarias para conseguir objetivos de inversión específicos en beneficio de la OMPI.

#### DEPOSITARIO

17. Se trata de la institución financiera encargada de custodiar los activos financieros de la OMPI. El depositario custodia activos como acciones y bonos, y se ocupa de la liquidación de las operaciones de compra y venta de dichos activos, y de la percepción de los ingresos. El depositario puede proporcionar otros servicios, como análisis de riesgo, supervisión del rendimiento de los gestores de fondos externos y comprobación de la conformidad (*compliance*).

### **C. OBJETIVOS, TOLERANCIA DE RIESGO Y LIMITACIONES DE INVERSIÓN**

#### OBJETIVOS

18. Los objetivos de la política de inversiones los establece la regla 104.10b) de la Reglamentación Financiera, en la que se indica que el contralor velará “por que los fondos se inviertan y se mantengan en las unidades monetarias que permitan reducir al mínimo el riesgo del principal, asegurando, al mismo tiempo, la liquidez necesaria para atender las necesidades de efectivo de la Organización”. Los objetivos fundamentales de la gestión de inversiones de la Organización serán, por orden de preferencia, i) la conservación del capital; ii) la liquidez y iii) dentro de los límites establecidos por i) y ii), la tasa de rendimiento.

19. Cuando sea posible y apropiado, la Organización tratará de obtener, tanto para el efectivo para gastos de funcionamiento como para el efectivo básico, una rentabilidad similar a la del mercado, en consonancia con las referencias de rentabilidad que figuran en la sección F siguiente o con las establecidas en las directrices de inversión pertinentes, según corresponda. En los casos excepcionales de las divisas en las que predominen tipos de interés negativos, el

objetivo de la Organización será minimizar en lo posible las repercusiones negativas de esos tipos de interés depositando fondos en contrapartes que reúnan o superen las exigencias mínimas en términos de calificación crediticia y que ofrezcan tipos de interés positivos o un interés del 0%.

## TOLERANCIA DE RIESGO

20. El nivel de riesgo asumido debe guardar relación con los objetivos de inversión de las dos categorías de efectivo: efectivo para gastos de funcionamiento y efectivo básico. En el caso del efectivo para gastos de funcionamiento, la tolerancia al riesgo será cero; para el efectivo básico, se acepta que es preciso asumir un cierto nivel de riesgo para alcanzar los objetivos de inversión. Habida cuenta del objetivo de preservación del capital, debe incrementarse la tolerancia al riesgo cuando se dan determinadas condiciones en el mercado, como los tipos de interés negativos. El director general establece y aprueba los niveles de riesgo que se consideran aceptables, sobre la base de las recomendaciones de la CAI, que se encarga de entender esos riesgos y supervisarlos continuamente.

## LIMITACIONES

21. Liquidez: el saldo de efectivo para gastos de funcionamiento equivalente a la reserva objetivo se invertirá a corto plazo (períodos hasta vencimiento no superiores a 12 meses) en clases de activos de bajo riesgo que puedan liquidarse fácilmente y a bajo costo o costo cero. El objetivo es satisfacer las necesidades de liquidez de la Organización. El efectivo básico se invertirá con el objetivo de generar una rentabilidad positiva –una vez deducidos los gastos de gestión y los costos de cobertura del riesgo cambiario respecto al franco suizo– para períodos continuos de 5 años. Idealmente, el efectivo básico se invertirá de modo que pueda tenerse acceso ocasional a una parte de esos fondos.

### Diversificación de las contrapartes:

22. Todas las inversiones de efectivo para gastos de funcionamiento y efectivo básico de la Organización podrán colocarse en una única institución de riesgo soberano y con calificación crediticia de AAA/Aaa, siempre y cuando pueda hallarse dicha institución y esta acepte dichas sumas destinadas a inversiones. De otro modo, el efectivo para gastos de funcionamiento habrá de distribuirse entre varias entidades, con el fin de dividir las sumas destinadas a inversiones entre un mínimo de cuatro instituciones, de ser posible, no pudiendo colocarse en una única institución más del 30% del efectivo para gastos de funcionamiento. El efectivo básico se dividirá entre al menos dos gestores de fondos externos.

23. Las inversiones de efectivo para gastos de funcionamiento y efectivo básico podrán efectuarse únicamente en instituciones que hayan recibido las calificaciones crediticias establecidas en la sección D siguiente.<sup>7</sup>

24. Las inversiones en instituciones subsidiarias o afiliadas se agregarán al determinar el porcentaje de fondos depositados en la institución de que se trate. Podrán excederse temporalmente los límites establecidos en caso de fluctuaciones del valor de las divisas, del vencimiento de posiciones inversoras importantes, de cambios en el flujo de caja o de un deterioro de la calificación crediticia de las instituciones. Además, en períodos de tipos de interés negativos, debido al limitado número de contrapartes disponibles, los fondos de efectivo para gastos de funcionamiento invertidos en contrapartes específicas podrán superar los niveles porcentuales prescritos. Cuando se dé tal situación, se informará inmediatamente al contralor, y el tesorero hará lo posible por corregirla lo antes posible sin incurrir en penalizaciones. Si el nivel no puede ajustarse fácilmente, será precisa la autorización del

---

<sup>7</sup> En el cuadro “Calidad crediticia mínima” se proporciona información detallada sobre las calificaciones crediticias.

contralor. Cuando sea necesario aceptar tipos de interés negativos, el tesorero informará al contralor, por conducto del director financiero, de los motivos.

#### UNIDAD MONETARIA DE LAS INVERSIONES

25. Deberá tenerse en cuenta la moneda en que se preparan los estados financieros de la Organización, el franco suizo, a la hora decidir en qué divisas conviene realizar inversiones.

26. En caso de que las inversiones se efectúen en unidades monetarias distintas del franco suizo, el contralor podrá autorizar, previa consulta con la CAI, el empleo de instrumentos de cobertura para reducir al mínimo el riesgo que generan las fluctuaciones de la unidad monetaria de la inversión frente al franco suizo, a fin de evitar que el rendimiento total de las inversiones sea negativo. No se autorizarán las inversiones en derivados financieros con fines especulativos.

#### LÍMITES DE INVERSIÓN

27. El total de inversiones en una única entidad no superará el 5% de los activos que figuran en los últimos estados financieros del banco o de la empresa en cuestión. Para instrumentos de renta fija, no podrá sobrepasarse el 5% de la emisión.

#### CONSIDERACIONES ÉTICAS

28. En las inversiones se tendrá en cuenta si la entidad que gestiona la inversión ha suscrito los diez principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas en los ámbitos de los derechos humanos, estándares laborales, medio ambiente y anticorrupción ([www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)). Todas las actividades de inversión cumplirán los principios expuestos en la Política de la OMPI de prevención y disuasión de la corrupción, el fraude, la connivencia, la coacción, el blanqueo de dinero y la financiación del terrorismo.

#### EMPRÉSTITOS

29. La OMPI no tomará préstamos de ninguna institución para apalancar sus inversiones. Los gestores de fondos externos no tomarán préstamos de ninguna institución para apalancar sus inversiones.

#### D. CLASES DE ACTIVOS ACEPTABLES

30. En el cuadro siguiente figuran las clases de activos aceptables y su calificación crediticia mínima. Los activos pertenecientes a cualquiera de estas clases pueden estar denominados en divisas diferentes al franco suizo. El efectivo para gastos de funcionamiento podrá invertirse en instrumentos cuyo vencimiento sea igual o inferior a 12 meses a contar desde la fecha de adquisición. Las inversiones de efectivo para gastos de funcionamiento en un emisor no superarán el 5% del total de activos. Las inversiones de efectivo básico en un emisor no superarán el 5% del monto total de efectivo básico. No podrá invertirse más del 30% del efectivo básico en bonos gubernamentales de un mismo país que haya obtenido una calificación crediticia igual o superior a AA. Las inversiones, siempre y cuando respeten los parámetros establecidos, podrán realizarse directamente o mediante vehículos de inversión colectiva.

<b>Calificación crediticia mínima</b>		
	Corto plazo (hasta 12 meses)	Largo plazo (12 o más meses)
<b>Efectivo o equivalentes de efectivo:</b>		
Cuentas a la vista, cuentas de ahorro o cuentas de depósito		
Certificados de depósito/depósitos a plazo	A-2/P-2	A/A2
Depósitos estructurados		
Depósitos en otras divisas		
<b>Instrumentos del mercado monetario:</b>		
Papel comercial	A-3/P-3	BBB-/Baa3
Cesiones y adquisiciones temporales de valores	A-2/P-2	A/A2
Aceptaciones bancarias		
<b>Bonos, letras u otras obligaciones y otros instrumentos de renta fija adquiridos directamente por la OMPI</b>		
Bonos gubernamentales		
Bonos cuasi soberanos – provinciales, municipales, territoriales	A-3/P-3	BBB-/Baa3
Bonos de instituciones supranacionales		
Colocaciones privadas		
<b>Calificación crediticia mínima</b>		
	Corto plazo (hasta 12 meses)	Largo plazo (12 o más meses)
Bonos corporativos	A-3/P-3	BBB/Baa3
<b>Bonos, letras u otras obligaciones y otros instrumentos de renta fija adquiridos mediante participaciones en fondos de inversión colectiva que cotizan en bolsa</b>		
Bonos gubernamentales	<p><u>Al menos un 65% de los activos del fondo serán de grado de inversión (AAA/Aaa–BBB-/Baa3), pudiendo el 35% restante asignarse a bonos de alto rendimiento con calificaciones crediticias entre BB+/Ba1 y C/Ca. Se puede invertir hasta un máximo del 35% de los activos de la cartera en bonos de alto rendimiento BB+/Ba1 a C/Ca; el 100% de los activos se pueden mantener con categoría de grado de inversión (AAA/Aaaa a BBB-/Baaa3)</u></p>	<p><u>Al menos un 65% de los activos del fondo serán de grado de inversión (AAA/Aaa–BBB-/Baa3), pudiendo el 35% restante asignarse a bonos de alto rendimiento con calificaciones crediticias entre BB+/Ba1 y C/Ca. Se puede invertir hasta un máximo del 35% de los activos de la cartera en bonos de alto rendimiento BB+/Ba1 a C/Ca; el 100% de los activos se pueden mantener con categoría de grado de inversión (AAA/Aaaa a BBB-/Baaa3)</u></p>
Bonos cuasi soberanos – provinciales, municipales, territoriales		
Bonos de instituciones supranacionales		
Bonos corporativos		

Calificación crediticia mínima		
	Corto plazo (hasta 12 meses)	Largo plazo (12 o más meses)
<p><i>Se ha modificado la restricción relativa a las inversiones en bonos, letras u otras obligaciones e instrumentos de renta fija adquiridos mediante participaciones en fondos de inversión colectiva que cotizan en bolsa, a fin de aclarar que el límite del 35% en alto rendimiento se refiere al 35% de los activos totales de la cartera y no al 35% de los activos de renta fija, como puede interpretarse en la actualidad.</i></p>		
<b>Inmobiliaria</b>		
Fondos fiduciarios de inversión inmobiliaria (REITs)	No se aplica	No se aplica
Fondos de inversión inmobiliaria	No se aplica	No se aplica

## DIRECTRICES DE INVERSIÓN PARA LOS GESTORES DE FONDOS EXTERNOS

31. Los gestores de fondos externos pueden invertir en cualquiera de las clases de activos mencionadas, respetando las limitaciones de riesgos que establecen las directrices de inversión.

32. Las directrices de inversión, definidas por la CAI y aprobadas por el director general, formarán parte de todos los contratos de gestión de inversiones e incluirán al menos los elementos siguientes:

- a) Objetivos de inversión, en los que se incluirán la rentabilidad y los niveles de riesgo estimados;
- b) Estilo de gestión de la cartera: activo o pasivo;
- c) Moneda de referencia;
- d) Indicador de referencia de la rentabilidad;
- e) Monedas en las que se permite invertir;
- f) Instrumentos en los que se permite invertir;
- g) Duración máxima y mínima de la cartera;
- h) Calidad crediticia;
- i) Requisitos de diversificación.

33. Otros aspectos, como la presupuestación de riesgos, se abordarán en mandatos específicos de gestión externa de inversiones.

## E. PRIVILEGIOS E INMUNIDADES DE LA ORGANIZACIÓN

34. Cuando se inicie una actividad de inversión con una nueva contraparte, la OMPI comunicará a esta que la inversión realizada está sujeta a los privilegios e inmunidades de que goza la Organización. Las contrapartes deberán comprometerse a no deducir impuestos ni a retener los activos/cuentas por disputas legales.

## F. EVALUACIÓN DEL RENDIMIENTO

### REFERENCIAS

35. En la gestión interna del efectivo para gastos de funcionamiento se utilizará como referencia el tipo Libor a 3 meses para el franco suizo, el Euribor a 3 meses para el euro y el tipo de las letras del tesoro estadounidense a 3 meses para el dólar, u otros indicadores que sean más pertinentes para los correspondientes instrumentos de inversión según el mercado de que se trate.

36. El efectivo básico será gestionado por gestores de fondos externos. Para cada cartera de inversión se establecerá en las directrices de inversión un indicador de referencia de la rentabilidad. Estos indicadores deben cumplir los siguientes requisitos: i) no ser ambiguos, y ser transparentes y sencillos; ii) debe poder invertirse en ellos y han de poder replicarse; iii) han de ser medibles y estables; iv) deben adecuarse al objetivo de inversión; y v) deben establecerse por adelantado.

### EVALUACIÓN DEL RENDIMIENTO Y PRESENTACIÓN DE INFORMES

37. Para el efectivo básico, el depositario informará mensualmente sobre el rendimiento de las carteras gestionadas externamente y se asegurará de que los gestores de fondos externos han respetado las directrices de inversión. La rentabilidad del efectivo gestionado tanto interna como externamente se calculará en francos suizos, excluyendo la repercusión de las fluctuaciones de las divisas en que estén invertidos los fondos.

38. La rentabilidad del efectivo para gastos de funcionamiento se comparará con los indicadores de referencia adecuados. El rendimiento de los gestores de fondos externos se evaluará comparándolo con el indicador de referencia y cualquier otro indicador que sea pertinente, de acuerdo con lo estipulado en las directrices de inversión.

39. La CAI será informada trimestralmente de la rentabilidad en francos suizos del rendimiento global de la cartera y del rendimiento del indicador de referencia. En ese informe se incluirán comparaciones de rendimiento con los trimestres anteriores y con el año previo. Si el rendimiento de uno o varios gestores de fondos externos es substancialmente deficiente durante un período de tres meses o más, o si se aprecia un cambio repentino en el rendimiento de un gestor de fondos externo en un mes concreto, la OMPI se pondrá en contacto con el gestor y se solicitará una explicación escrita de la evolución del rendimiento. Si persiste el rendimiento deficiente, la CAI tomará las medidas necesarias para garantizar que se adopta una estrategia y se actúa para corregir la situación del gestor en cuestión.

40. Los estados financieros anuales detallarán todas las inversiones, de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público (IPSAS), las cuales estipulan además que las inversiones estarán sujetas a una auditoría. Además, el artículo 6.6 del Reglamento Financiero estipula que en el informe de gestión financiera que se prepara para cada ejercicio financiero figurará un informe sobre las inversiones.

## CALIDAD CREDITICIA MÍNIMA

Para garantizar la calidad crediticia de las inversiones y para velar por la consistencia de las evaluaciones de la calidad crediticia, la Organización utiliza agencias de calificación crediticia reconocidas para determinar la calidad crediticia. Desde 2015, las agencias que gozan de aprobación son Moody's, Standard and Poor's y Fitch IBCA.

MOODY'S		STANDARD & POOR'S		FITCH			
(largo plazo)	Corto plazo	(largo plazo)	Corto plazo	(largo plazo)	Corto plazo		
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	F1+	Grado de inversión	
Aa1		AA+		AA+			
Aa2		AA		AA			
Aa3		AA-	A-1	AA-			
A1		A+		A+	F1		
A2		A		A			
A3	P-2	A-	A-2	A-	F2		Grado especulativo (alto rendimiento)
Baa1		BBB+		BBB+			
Baa2	P-3	BBB	A-3	BBB	F3		
Baa3		BBB-		BBB-			
Ba1		NP: calidad inferior		BB+		B	
Ba2	BB		BB				
Ba3	BB-		BB-				
B1	B+		B+				
B2	B		B				
B3	B-		B-				
Caa1	C		CCC+	C	CCC	C	
Caa2			CCC				
Caa3			CCC-				
Ca		CC					
C		C					
		D	/	DDD	/	Impago	

En casos excepcionales, cuando ninguna de las tres agencias aprobadas proporcione calificación crediticia para un instrumento, se podrá recurrir a agencias independientes análogas. El uso de estos proveedores alternativos se permitirá únicamente cuando el análisis que proporcionen se considere objetivo e independiente.

## **POLÍTICA DE INVERSIONES – EFECTIVO ESTRATÉGICO**

### **A. ALCANCE Y PROPÓSITO**

#### DESCRIPCIÓN DEL INVERSOR

1. La Organización Mundial de la Propiedad Mundial (OMPI) se constituyó en 1967 de conformidad con el Convenio que establece la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual, que fue adoptado en 1967 y entró en vigor en 1970, en sustitución de las Oficinas Internacionales Reunidas para la Protección de la Propiedad Intelectual, creadas en 1893 (BIRPI por sus siglas en francés, a saber, *Bureaux Internationaux Réunis pour la Protection de la Propriété Intellectuelle*) a fin de administrar el Convenio de París para la Protección de la Propiedad Industrial (1883) y el Convenio de Berna para la Protección de las Obras Literarias y Artísticas (1886). En 1974, la OMPI obtuvo el reconocimiento de organismo especializado de las Naciones Unidas.
2. La OMPI desempeña una amplia variedad de tareas en relación con la protección de los derechos de PI, a saber: prestar asistencia a gobiernos y a organizaciones a fin de fomentar las políticas, estructuras y capacidades necesarias para sacar partido de las posibilidades que ofrece la PI al servicio del desarrollo económico; colaborar con los Estados miembros para elaborar tratados internacionales de PI; administrar los tratados y los sistemas mundiales de registro en el ámbito de las marcas, los dibujos y modelos industriales y las denominaciones de origen y el sistema de presentación de solicitudes de patente; prestar servicios de solución de controversias y servir de foro de debate bien fundamentado y de intercambio de conocimientos especializados.

#### ATRIBUCIONES

3. La presente política de inversiones se desarrolla de acuerdo con al artículo 4.10 del Reglamento Financiero, que otorga al director general atribuciones para realizar inversiones a corto plazo con las sumas que no se precisen para atender las necesidades inmediatas, de acuerdo con la política de la Organización en materia de inversiones aprobada por los Estados miembros y con el artículo 4.11, que le otorga asimismo atribuciones para invertir a largo plazo las sumas existentes en el haber de la Organización, de acuerdo con la política de la Organización en materia de inversiones aprobada por los Estados miembros. Dada la naturaleza de largo plazo de los pasivos por seguro médico tras la separación del servicio (ASHI), el Comité del Programa y Presupuesto acordó en septiembre de 2014 preparar una política de inversión específica para la financiación de esos pasivos, recomendación que posteriormente obtuvo la aprobación de las Asambleas durante la quincuagésima cuarta serie de reuniones, celebrada en 2014. La política aborda este requisito y se aplica al efectivo que ya se ha reservado y al que puede continuar reservándose para la financiación de esos pasivos. Este tipo de efectivo se denomina efectivo estratégico (de largo plazo).
4. La presente política proporciona los principios generales para las inversiones de la Organización y, por lo tanto, se aplica a las directrices de inversión destinadas a los gestores de fondos externos (se definen en el párrafo 16).

### **B. PARTES INTERESADAS, FUNCIONES Y RESPONSABILIDADES**

#### DIRECTOR GENERAL

5. El director general examinará y otorgará la aprobación final a los informes, propuestas y recomendaciones presentados por la Comisión Asesora sobre Inversiones (CAI).



6. De conformidad con lo dispuesto en los artículos 4.10 y 4.11 del Reglamento Financiero, el director general informará periódicamente al Comité del Programa y Presupuesto (PBC) acerca de las inversiones a corto y a largo plazo.

#### COMISIÓN ASESORA SOBRE INVERSIONES

7. La Comisión estará compuesta por miembros designados por el director general. El director general emitirá una orden de servicio en la que se establezca la Comisión.

8. Esta Comisión proporciona asesoramiento al director general respecto de la inversión de los fondos de la Organización de conformidad con el Capítulo 4, Sección C del Reglamento Financiero y la Reglamentación Financiera. Este asesoramiento abarca asuntos como el contenido de la política de inversiones, estrategia, asignación de activos, y los adecuados parámetros de rendimiento y directrices de inversión. A continuación figuran las responsabilidades específicas:

a) Ejecución y supervisión de la política de inversiones

La CAI supervisará la aplicación de la política de inversiones y controlará todos sus aspectos. La labor se llevará a cabo teniendo en cuenta las propuestas y los informes del tesorero y sus investigaciones, y culminará en las recomendaciones que formule la CAI al director general.

b) Revisión y actualización de la política de inversiones

La CAI revisará anualmente la política de inversiones teniendo en cuenta las recomendaciones de modificaciones y/o información actualizada recibidas del contralor.

Tras dicha revisión, las recomendaciones de la CAI se someterán a la aprobación del director general y, en último término, de los Estados miembros. Podrán efectuarse revisiones *ad hoc* de la política como consecuencia de algunas circunstancias del mercado u otros factores.

c) Establecimiento y extinción de relaciones con los gestores de fondos externos y el depositario

La CAI, tras la aprobación del director general, es responsable del establecimiento y extinción de relaciones con los gestores de fondos externos y el depositario (definido en el párrafo 17).

Se llevará a cabo una solicitud de propuestas para la selección de los gestores de fondos externos y el depositario, de conformidad con el marco de adquisiciones de la Organización. La evaluación de las propuestas recibidas, junto con las recomendaciones correspondientes, se someterá al examen final de la CAI.

Los gestores de fondos externos deberán satisfacer los siguientes requisitos iniciales a fin de ser considerados para el proceso de selección:

- i) El gestor debe cumplir con lo dispuesto en la legislación y las normas vigentes del país pertinente en relación con los servicios financieros, además de someterse a la autoridad del organismo regulador competente;
- ii) El gestor debe esforzarse por cumplir con las Normas Internacionales de Presentación de Resultados de Gestión (GIPS) y proporcionar al menos

datos históricos trimestrales sobre el rendimiento, antes y después del pago de comisiones;<sup>8</sup>

- iii) El gestor debe proporcionar información detallada sobre el historial de la empresa, personal esencial, clientes principales, honorarios y personal de apoyo;
- iv) El gestor debe articular claramente la estrategia de inversión que se seguirá y documentar que se ha aplicado a lo largo del tiempo.

Los gestores de fondos externos seleccionados quedarán contratados oficialmente al firmar sus contratos de gestión de inversiones. En los contratos se expondrán detalladamente las responsabilidades de los gestores de fondos<sup>9</sup>. Dichos contratos, basados en la recomendación de la CAI, serán firmados en nombre de la OMPI de conformidad con su marco de adquisiciones.

d) Supervisión de los gestores de fondos externos y el depositario

La CAI, bajo la autoridad del director general, se asegurará de que los gestores de fondos designados cumplan con sus mandatos respetando las obligaciones contractuales previstas en el contrato de gestión de inversiones correspondiente, incluidas las directrices de inversión recogidas en cada uno. Esa tarea se llevará a cabo sobre la base de los informes trimestrales recibidos del tesorero respecto al rendimiento logrado por los gestores de fondos externos en relación con los índices de referencia y otros indicadores de rendimiento esenciales, y las estadísticas de rentabilidad y riesgo facilitadas por el depositario. La CAI llevará a cabo una revisión trimestral de las estrategias de inversión (o *ad hoc*, de ser necesario) y celebrará reuniones periódicas con los gestores de fondos externos y otros proveedores de servicios.

- e) En lo que concierne al depositario, la CAI (bajo la autoridad del director general) utilizará los informes recibidos del tesorero para asegurarse de lo siguiente:
  - i) Cumplimiento de las condiciones generales del acuerdo con el depositario;
  - ii) Respeto del acuerdo de prestación de servicios y de los indicadores de rendimiento esenciales que forman parte de las condiciones generales del acuerdo con el depositario; y
  - iii) Celebración periódica de reuniones para evaluar el servicio prestado.

f) Asignación de activos

La asignación de activos en el caso del efectivo estratégico deberá adecuarse a las características financieras y actuariales de los pasivos por seguro médico tras la separación del servicio. La asignación inicial será efectuada por la CAI sobre la base de un estudio de gestión de activos y pasivos realizado por un asesor financiero profesional, y se someterá a la aprobación del director general. Posteriormente, la estrategia de asignación de activos se revisará cada tres años mediante la realización de un nuevo estudio de gestión de activos y pasivos. La CAI examinará los resultados de dichos estudios y recomendará los ajustes que

---

<sup>8</sup> Las normas GIPS son una serie de principios éticos normalizados de uso general en el sector que proporcionan orientación a las empresas de inversión acerca de la manera de calcular sus resultados de inversión y presentarlos a los posibles clientes.

<sup>9</sup> Las responsabilidades incluyen: toma de decisiones de inversión, responsabilidad del gestor, declaraciones y garantías, índices de referencia del rendimiento, comisiones, presentación de informes y otras obligaciones administrativas. En cada contrato se estipulan las directrices de inversión pertinentes.

considere necesario realizar en la composición de la cartera. Las recomendaciones se someterán a la aprobación del director general.

9. A fin de cumplir con las responsabilidades descritas en el párrafo 8 *supra*, la Comisión podrá contratar los servicios de expertos ajenos a la Organización que tengan considerable experiencia en el sector financiero. La CAI se reunirá al menos una vez por trimestre.

#### CONTRALOR

10. De conformidad con lo dispuesto en la regla 104.10, la facultad de realizar inversiones y administrarlas con prudencia, de acuerdo con la política de la Organización en materia de inversiones aprobada por los Estados miembros y en virtud de los artículos 4.10 y 4.11, se delega en el contralor.

11. El contralor velará, mediante el establecimiento de directrices adecuadas<sup>10</sup>, por que los fondos se mantengan en las unidades monetarias y las clases de activos que, respetando la asignación de activos aprobada por el director general, permitan reducir al mínimo el riesgo del principal, asegurando, al mismo tiempo, la liquidez necesaria para atender las necesidades de efectivo de la Organización. Además, el contralor seleccionará las inversiones y las unidades monetarias en que se efectúen las mismas, en consonancia con la política de inversiones y teniendo en cuenta los informes, investigaciones y propuestas recibidas del tesorero y las recomendaciones formuladas al respecto por la CAI.

#### TESORERO, DIVISIÓN DE FINANZAS

12. Esta persona, cuyo superior jerárquico es el Director Financiero (que actúa también como Secretario de la CAI), se encarga de realizar las actividades de inversión e informar sobre las inversiones efectuadas. El tesorero está en contacto con los gestores de fondos externos y con el depositario, y elabora informes trimestrales sobre la situación de las inversiones, para su presentación a la CAI por conducto del contralor. En esos informes se presentan cifras de rendimiento comparativo y estadísticas sobre el riesgo. Otra responsabilidad del tesorero es evaluar las condiciones que deben darse para poner “bajo vigilancia” a un gestor de inversiones y estudiar la posibilidad de reemplazarlo. En ese caso, se prepararía un informe para su presentación ante la CAI, por conducto del contralor. Esta persona también lleva a cabo un examen de la ejecución de las operaciones a final de mes y sigue los mercados financieros.

13. El tesorero se encarga de gestionar las relaciones con los bancos y todas las demás contrapartes del sector financiero, y de vigilar sus calificaciones crediticias.

#### GESTORES DE FONDOS EXTERNOS

14. Ese término hace referencia a los individuos y empresas que proporcionan servicios de gestión de inversiones, consistentes en la gestión profesional de activos tales como acciones, bonos e inversiones inmobiliarias para conseguir objetivos de inversión específicos en beneficio de la OMPI.

#### DEPOSITARIO

15. Se trata de la institución financiera encargada de custodiar los activos financieros de la OMPI. El depositario custodia activos como acciones y bonos, y se ocupa de la liquidación de las operaciones de compra y venta de dichos activos, y de la percepción de los ingresos. El depositario puede proporcionar otros servicios, como análisis de riesgo, supervisión del

---

<sup>10</sup> Estas directrices no han de confundirse con las directrices formuladas por la CAI para los gestores de fondos externos.

rendimiento de los gestores de fondos externos y comprobación de la conformidad (compliance).

## **C. OBJETIVOS, TOLERANCIA DE RIESGO Y LIMITACIONES DE INVERSIÓN**

### **OBJETIVOS**

16. El efectivo estratégico deberá invertirse a largo plazo, para lograr un aumento del capital y, consecuentemente, una rentabilidad global positiva. Los principios generales de la Organización en materia de gestión de inversiones, es decir, i) la conservación del capital; ii) la liquidez y iii) dentro de los límites establecidos por i) y ii), la tasa de rendimiento, se definen como sigue:<sup>11</sup>

- a) Conservación del capital – el objetivo de la cartera será al menos conservar el capital a largo plazo.
- b) Liquidez – parte de la cartera se invertirá en instrumentos negociados públicamente en los mercados financieros, lo que permitiría liquidarlos rápidamente en la mayoría de condiciones de mercado. En la actualidad, el efectivo estratégico no está sujeto a requisitos de liquidez a corto o medio plazo.
- c) Tasa de rendimiento – la media de rendimiento a largo plazo deberá ser igual o superior a la tasa de descuento utilizada para estimar el valor del pasivo, a fin de minimizar cualquier deficiencia de financiación.

17. De conformidad con las recomendaciones del estudio de gestión de activos y pasivos, la Organización tratará de equilibrar estos tres principios. Se acepta que quizás no sea posible respetar simultáneamente los tres principios en todo momento.

18. El objetivo será alcanzar un coeficiente de cobertura de los pasivos por seguro médico tras la separación del servicio del 90% en un período de, como máximo, 20 años. Habida cuenta del requisito de obtener un rendimiento global positivo con un nivel de riesgo aceptable, el número de años no puede determinarse con exactitud.

### **TOLERANCIA DE RIESGO**

19. El nivel de riesgo asumido debe guardar relación con los objetivos de inversión del efectivo estratégico, que figuran en la sección C del epígrafe “objetivos”, *supra*. En el caso del efectivo básico, se acepta que es preciso asumir un cierto nivel de riesgo para alcanzar los objetivos de inversión. Habida cuenta de los objetivos para el efectivo estratégico, el perfil de riesgo debe aceptar la inversión en instrumentos que presenten volatilidad. El director general establece y aprueba los niveles de riesgo que se consideran aceptables, sobre la base de las recomendaciones de la CAI, que se encarga de entender esos riesgos y supervisarlos continuamente.

### **LIMITACIONES**

20. Diversificación de las contrapartes:

- a) Las inversiones de los gestores de fondos externos deberán ajustarse al cuadro de clases de activos aceptables que figura en la sección D siguiente.
- b) Las inversiones en instituciones subsidiarias o afiliadas se agregarán al determinar el porcentaje de fondos depositados en la institución de que se trate. Podrán excederse temporalmente los límites establecidos en caso de fluctuaciones del

---

<sup>11</sup> El horizonte temporal de inversión se establecerá teniendo en cuenta los resultados del estudio de gestión de activos y pasivos.

valor de las divisas, del vencimiento de posiciones inversoras importantes, de cambios en el flujo de caja o de un deterioro de la calificación crediticia de las instituciones. Cuando se dé tal situación, el tesorero, en colaboración con los gestores de fondos externos, hará lo posible por corregirla lo antes posible sin incurrir en penalizaciones. Si los niveles no pueden ajustarse fácilmente, será precisa la autorización del contralor.

#### UNIDAD MONETARIA DE LAS INVERSIONES

21. Deberá tenerse en cuenta la moneda en que se preparan los estados financieros de la Organización, el franco suizo, a la hora decidir en qué divisas conviene realizar inversiones.

22. En caso de que las inversiones se efectúen en unidades monetarias distintas del franco suizo, los gestores de fondos externos, de conformidad con las directrices de inversión, podrán emplear instrumentos de cobertura para reducir al mínimo el riesgo generado por las fluctuaciones de la unidad monetaria de la inversión frente al franco suizo, a fin de evitar que el rendimiento total de las inversiones sea negativo. No se autorizarán las inversiones en derivados financieros con fines especulativos.

#### LÍMITES DE INVERSIÓN

23. El total de inversiones en una única entidad no superará el 5% de los activos que figuran en los últimos estados financieros del banco o de la empresa en cuestión. Para instrumentos de renta fija, no podrá sobrepasarse el 5% de la emisión.

#### CONSIDERACIONES ÉTICAS

24. En las inversiones se tendrá en cuenta si la entidad que gestiona la inversión ha suscrito los diez principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas en los ámbitos de los derechos humanos, estándares laborales, medio ambiente y anticorrupción ([www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)). Todas las actividades de inversión cumplirán los principios expuestos en la Política de la OMPI de prevención y disuasión de la corrupción, el fraude, la connivencia, la coacción, el blanqueo de dinero y la financiación del terrorismo.

#### EMPRÉSTITOS

25. Los gestores de fondos externos no tomarán préstamos de ninguna institución para apalancar las inversiones.

#### D. CLASES DE ACTIVOS ACEPTABLES

26. En el cuadro siguiente figuran las clases de activos aceptables y su calificación crediticia mínima. Los activos pertenecientes a cualquiera de estas clases pueden estar denominados en divisas diferentes al franco suizo. Las inversiones de efectivo estratégico en un emisor no superarán un 5% del monto total de esa clase de efectivo, excepto si se trata de bonos soberanos con una calificación crediticia igual o superior a AA. No podrá invertirse más del 30% del efectivo estratégico en bonos gubernamentales de un mismo país que haya obtenido una calificación crediticia igual o superior a AA. Las inversiones, siempre y cuando respeten los parámetros establecidos, podrán realizarse directamente o mediante vehículos de inversión colectiva.

	Calificación crediticia mínima	
	Corto plazo (hasta 12 meses)	Largo plazo (12 o más meses)
<i>Efectivo o equivalentes de efectivo:</i>		
Cuentas a la vista, cuentas de ahorro o cuentas de depósito Certificados de depósito/depósitos a plazo Depósitos estructurados Depósitos en otras divisas	A-2/P-2	A/A2
<i>Instrumentos del mercado monetario:</i>		
Papel comercial	A-3/P-3	BBB-/Baa3
Cesiones y adquisiciones temporales de valores	A-2/P-2	A/A2
Aceptaciones bancarias		
<b>Bonos, letras u otras obligaciones y otros instrumentos de renta fija adquiridos directamente por la OMPI</b>		
Bonos gubernamentales Bonos cuasi soberanos – provinciales, municipales, territoriales Bonos de instituciones supranacionales Colocaciones privadas	A-3/P-3	BBB-/Baa3
Bonos corporativos	A-3/P-3	BBB-/Baa3
<b>Bonos, letras u otras obligaciones y otros instrumentos de renta fija adquiridos mediante participaciones en fondos de inversión colectiva que cotizan en bolsa</b>		
Bonos gubernamentales Bonos cuasi soberanos – provinciales, municipales, territoriales Bonos de instituciones supranacionales Bonos corporativos	<u>Al menos un 65% de los activos del fondo serán de grado de inversión (AAA/Aaa -BBB-/Baa3), pudiendo el 35% restante asignarse a bonos de alto rendimiento con calificaciones crediticias entre BB+/Ba1 y C/Ca. Se puede invertir hasta un máximo del 35% de los activos de la cartera en bonos de alto rendimiento BB+/Ba1 a C/Ca; el 100% de los activos se pueden mantener con categoría de grado de inversión (AAA/Aaaa a BBB-/Baaa3)</u>	<u>Al menos un 65% de los activos del fondo serán de grado de inversión (AAA/Aaa -BBB-/Baa3), pudiendo el 35% restante asignarse a bonos de alto rendimiento con calificaciones crediticias entre BB+/Ba1 y C/Ca. Se puede invertir hasta un máximo del 35% de los activos de la cartera en bonos de alto rendimiento BB+/Ba1 a C/Ca; el 100% de los activos se pueden mantener con categoría de grado de inversión (AAA/Aaaa a BBB-/Baaa3)</u>

<i>Se ha modificado la restricción relativa a las inversiones en bonos, letras u otras obligaciones e instrumentos de renta fija adquiridos mediante participaciones en fondos de inversión colectiva que cotizan en bolsa, a fin de aclarar que el límite del 35% en alto rendimiento se refiere al 35% de los activos totales de la cartera y no al 35% de los activos de renta fija, como puede interpretarse en la actualidad.</i>		
<b>Inmobiliaria</b>		
Fondos fiduciarios de inversión inmobiliaria (REITs)	No se aplica	No se aplica
Fondos de inversión inmobiliaria	No se aplica	No se aplica
<b>Renta variable</b>		
Fondos de renta variable	No se aplica	No se aplica
Acciones	No se aplica	No se aplica

## DIRECTRICES DE INVERSIÓN PARA LOS GESTORES DE FONDOS EXTERNOS

27. Los gestores de fondos externos pueden invertir en cualquiera de las clases de activos mencionadas, respetando las limitaciones estipuladas en el estudio de gestión de activos y pasivos. Las inversiones pueden ser realizadas directamente o por fondos de inversión colectiva que coticen en bolsa.

28. Las directrices de inversión, definidas por la CAI y aprobadas por el director general, formarán parte de todos los contratos de gestión de inversiones e incluirán al menos los elementos siguientes:

- a) Objetivos de inversión, en los que se incluirán la rentabilidad y los niveles de riesgo estimados;
- b) Estilo de gestión de la cartera: activo o pasivo;
- c) Moneda de referencia;
- d) Indicador de referencia de la rentabilidad;
- e) Monedas en las que se permite invertir;
- f) Instrumentos en los que se permite invertir;
- g) Duración máxima y mínima de la cartera;
- h) Calidad crediticia;
- i) Requisitos de diversificación.

29. Otros aspectos, como la presupuestación de riesgos, se abordarán en mandatos específicos de gestión externa de inversiones.

## E. PRIVILEGIOS E INMUNIDADES DE LA ORGANIZACIÓN

30. Cuando se inicie una actividad de inversión con una nueva contraparte, la OMPI comunicará a esta que la inversión realizada está sujeta a los privilegios e inmunidades de que goza la Organización. Las contrapartes deberán comprometerse a no deducir impuestos ni a retener los activos/cuentas por disputas legales.

## F. EVALUACIÓN DEL RENDIMIENTO

### REFERENCIAS

31. El efectivo estratégico será gestionado por gestores de fondos externos. Para cada cartera de inversión se establecerá en las directrices de inversión un indicador de referencia de la rentabilidad. Estos indicadores deben cumplir los siguientes requisitos: i) no ser ambiguos, y ser transparentes y sencillos; ii) debe poder invertirse en ellos y han de poder replicarse; iii) han de ser medibles y estables; iv) deben adecuarse al objetivo de inversión; y v) deben establecerse por adelantado.

### EVALUACIÓN DEL RENDIMIENTO Y PRESENTACIÓN DE INFORMES

32. El depositario informará mensualmente sobre el rendimiento de las carteras gestionadas externamente y se asegurará de que los gestores de fondos externos han respetado las directrices de inversión. La rentabilidad se calculará en francos suizos, excluyendo la repercusión de las fluctuaciones de las divisas en que estén invertidos los fondos.

33. El rendimiento de los gestores de fondos externos se evaluará comparándolo con el indicador de referencia y cualquier otro indicador que sea pertinente, de acuerdo con lo estipulado en las directrices de inversión.

34. La CAI será informada trimestralmente de la rentabilidad en francos suizos del rendimiento global de la cartera y del rendimiento del indicador de referencia. En ese informe se incluirán comparaciones de rendimiento con los trimestres anteriores y con el año previo. Si el rendimiento de uno o varios gestores de fondos externos es substancialmente deficiente durante un período de tres meses o más, o si se aprecia un cambio repentino en el rendimiento de un gestor de fondos externo en un mes concreto, la OMPI se pondrá en contacto con el gestor y se solicitará una explicación escrita de la evolución del rendimiento. Si persiste el rendimiento deficiente, la CAI tomará las medidas necesarias para garantizar que se adopta una estrategia y se actúa para corregir la situación del gestor en cuestión.

35. Los estados financieros anuales detallarán todas las inversiones, de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público (IPSAS), las cuales estipulan además que las inversiones estarán sujetas a una auditoría. Además, el artículo 6.6 del Reglamento Financiero estipula que en el informe de gestión financiera que se prepara para cada ejercicio financiero figurará un informe sobre las inversiones.



## CALIDAD CREDITICIA MÍNIMA

Para garantizar la calidad crediticia de las inversiones y para velar por la consistencia de las evaluaciones de la calidad crediticia, la Organización utiliza agencias de calificación crediticia reconocidas para determinar la calidad crediticia. Desde 2015, las agencias que gozan de aprobación son Moody's, Standard and Poor's y Fitch IBCA.

MOODY'S		STANDARD & POOR'S		FITCH		
Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	F1+	Grado de inversión
Aa1		AA+		AA-		
Aa2		AA		AA-		
Aa3		AA-	A-1	A+	F1	
A1		A+		A		
A2		A		A-		
A3	A-	A-2	BBB-			
Baa1	BBB+		BBB-			
Baa2	P-3		BBB	A-3	BBB-	F3
Baa3		BBB-	BBB-			
Ba1		NP: calidad inferior	BB+		B	
Ba2	BB		BB-			
Ba3	BB-		BB-			
B1	B+		b) [...]			
B2	B		b) [...]			
B3	B-		B-			
Caa1	C		CCC+	C	CCC-	C
Caa2			CCC			
Caa3			CCC-			
Ca		CC				
C		C				
		D	/	DDD	/	Impago

En casos excepcionales, cuando ninguna de las tres agencias aprobadas proporcione calificación crediticia para un instrumento, se podrá recurrir a agencias independientes análogas. El uso de estos proveedores alternativos se permitirá únicamente cuando el análisis que proporcionen se considere objetivo e independiente.

[Fin del Anexo y del documento]