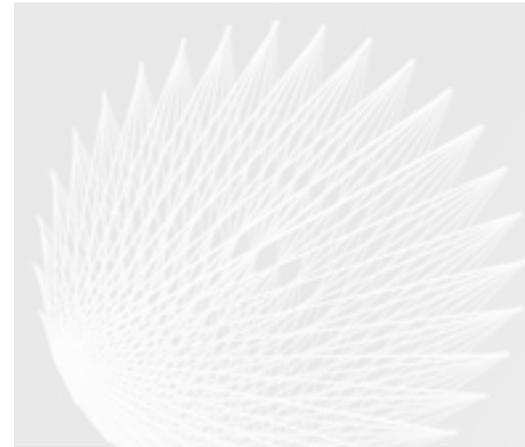


Staff Retirement Plan

Plan de Jubilación del Personal

2017
ANNUAL
REPORT
INFORME
ANUAL





On the occasion of the IDB-IIC 2018 Annual meeting being held in Mendoza, Argentina, the SRP office has gathered some of the wonderful art pieces by Argentinian artists owned by the Bank and displayed them throughout this report.

Con ocasión de la Reunión Anual del BID-CII 2018 en Mendoza, Argentina, la Oficina del Plan de Jubilación a recopilado piezas de artistas argentinos de la colección del Banco para presentarlas en este informe.



CONTENTS

1. LETTER FROM THE EXECUTIVE SECRETARY	1
2. PLAN HIGHLIGHTS	7
3. PLAN ASSETS AND RESULTS	9
PLAN ASSETS.....	9
FINANCIAL MARKETS PERFORMANCE	10
PLAN ASSETS' PERFORMANCE	12
4. FINANCIAL HEALTH OF THE PLAN	17
PLAN SPONSOR CONTRIBUTION RATE	18
CHANGES IN NET ASSETS	19
FINANCIAL STATEMENT SUMMARY	20
ACCOUNTING FUNDED STATUS	21
PLAN PARTICIPANTS	25
5. INVESTMENT POLICY AND STRATEGIC ASSET ALLOCATION	27
STRATEGIC ASSET ALLOCATIONS (SAAs) OF SRF AND SR FUND.....	28
6. PLAN OVERVIEW AND ADMINISTRATION	31
OVERVIEW OF THE PLAN AND PLAN BENEFITS	31
PLAN GOVERNANCE	31
TRANSFER AGREEMENTS.....	39
BENEFIT STATEMENTS	39
RETIREMENT PRESENTATIONS.....	40
COST OF LIVING ADJUSTMENTS	40
GOING DIGITAL	41
7. SPECIAL REPORT:	
2017 ASSET/LIABILITY STUDY OF THE PLAN	43
ASEET LIABILITY STUDY GOVERNANCE.....	43
A/L STUDY PROCESS.....	44

ÍNDICE

1. CARTA DEL SECRETARIO EJECUTIVO	1
2. ASPECTOS DESTACADOS DEL PLAN	7
3. ACTIVOS Y RESULTADOS DEL PLAN	9
ACTIVOS DEL PLAN.....	9
DESEMPEÑO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS	10
DESEMPEÑO DE LOS ACTIVOS DEL PLAN.....	12
4. SOLIDEZ FINANCIERA DEL PLAN	17
TASA DE CONTRIBUCIÓN DEL PATROCINADOR DEL PLAN....	18
VARIACIÓN DE LOS ACTIVOS NETOS	19
RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	20
CAPITALIZACIÓN CONTABLE.....	21
PARTICIPANTES DEL PLAN	25
5. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE LOS ACTIVOS	27
ASIGNACIONES ESTRATÉGICAS DE LOS ACTIVOS DEL FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL Y DE LA RESERVA DE ESTABILIZACIÓN	28
6. RESUMEN DEL PLAN Y ADMINISTRACIÓN	31
RESUMEN Y BENEFICIOS DEL PLAN	31
GOBERNANZA DEL PLAN.....	31
CONVENIOS DE TRANSFERENCIA	39
COMPENDIO DE BENEFICIOS	39
PRESENTACIONES SOBRE JUBILACIÓN.....	40
AJUSTES POR COSTO DE VIDA	40
DIGITALIZACIÓN	41
7. INFORME ESPECIAL:	
ESTUDIO DE 2017 DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS DEL PLAN	43
GOBERNANZA DEL ESTUDIO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS ..	43
PROCESO DEL ESTUDIO DE ACTIVOS Y PASIVOS.....	44



Seguí, Antonio

Untitled / Sin título

Oil/Óleo

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1970

1

LETTER FROM THE EXECUTIVE SECRETARY

I am pleased to present the 2017 Annual Report of the Staff Retirement Plan (Plan) of the IDB Group (IDBG), including the Inter-American Development Bank (Bank) and Inter-American Investment Corporation (IIC).

Over the past six years, important reforms have been introduced to the Retirement Plans to enhance their financial situation and governance structure. Two reforms, in 2011 and 2014, introduced changes to the Plans' benefits, which strengthened their long-term financial sustainability and brought them in line with those of our immediate comparators. The Plans' benefits remain competitive compared with similar institutions, and are a useful tool to attract and retain high quality professionals. Another reform, also in 2014, enacted a new governance structure for the Plans, clarifying responsibilities of the various governing committees, improving transparency, and strengthening the technical and managerial membership of the Managing Committees. These Managing Committees have provided a forum for senior management and representatives of active and retired staff to engage in technical dialogue, providing enhanced supervision and support to the Secretariat. For further detail, see the 2014 Annual Participant Report, and Section 6 of this Report.

Policies were introduced in 2015, in recognition of the relationship between the Retirement Plans and the IDBG as the Plans' Sponsors. In July 2015, the Board of Executive Directors (Board) approved a Risk Appetite (RA) Policy which establishes two risk metrics. The first metric sets a maximum asset-liability volatility level, while the second metric tests the soundness of the required return for actuarial funding, linking it to the Plans' expected asset returns. The RA Policy is linked

CARTA DEL SECRETARIO EJECUTIVO

Me complace presentar el Informe Anual de 2017 del Plan de Jubilación del Personal (el Plan) del Grupo BID, que comprende el Banco Interamericano de Desarrollo (el Banco o el BID) y la Corporación Interamericana de Inversiones (la Corporación).



Kurt Focke
Executive Secretary of the
Retirement Plans
**Secretario Ejecutivo de los
Planes de Jubilación**

En los últimos seis años, se han efectuado importantes reformas en los Planes de Jubilación con el propósito de mejorar su situación financiera y su estructura de gobernanza. Dos de esas reformas, efectuadas en 2011 y 2014, introdujeron modificaciones en los beneficios de los Planes, lo que fortaleció su sostenibilidad financiera a largo plazo y permitió su armonización con los de las instituciones comparables. Los beneficios de los Planes siguen siendo competitivos, en comparación con otras instituciones similares y son una herramienta útil para vincular y retener a profesionales de alto grado de competencia. Otra reforma, realizada igualmente en 2014, implantó una nueva estructura de gobernanza para los Planes, aclaró las responsabilidades de las diversas comisiones rectoras, incrementó la transparencia y fortaleció la composición técnica y gerencial de la Comisión de Dirección. Dicha Comisión se ha constituido en un foro en que la Alta Administración y los representantes del personal activo y jubilado han podido entablar diálogos técnicos. Igualmente ha generado un mayor involucramiento de las altas instancias del Grupo BID en la supervisión de la Secretaría. Para obtener información más detallada, véase el Informe Anual de los Participantes de 2014, y la Sección 6 del presente informe.

En 2015 se adoptaron ciertas políticas en reconocimiento de la relación que existe entre los Planes de Jubilación y el Grupo BID en su carácter de patrocinador de los Planes. En julio de 2015 el Directorio Ejecutivo (Directorio) aprobó la Política de Apetito de Riesgo que establece dos parámetros de medición de riesgo. El primero de ellos fija un nivel máximo de volatilidad de los activos y pasivos; el segundo prueba la solidez del rendimiento requerido para el financiamiento actuarial, vinculándolo a los rendimientos de los retornos esperados del Plan. La Política de Apetito de Riesgo está vinculada a la Política de Adecuación de Capital del Banco, que prevé una asignación

to the Bank's Capital Adequacy Policy, which sets aside a portion of the Bank's capital to financially-support the Plans, in recognition of the effect of the Plans on the Sponsors' financial statements, providing additional support in times of financial stress.

The second Policy was approved in December 2015, a Long-Term Funding (LTF) Policy for the Plans. It establishes a: i) stable annual IDBG Plan Sponsor contribution rate (SCR) for each Retirement Plan, calculated based on net Active staff remuneration; ii) Stabilization Reserve (SR) Fund for each of the three largest Plans, to provide additional support to the SCR during periods of financial market stress; and iii) three-year initial term for the Policy's implementation. The application of the LTF Policy has meant that the IDBG has provided annual contributions to the Plans that exceed theoretically-required contributions, as calculated by the Plans' external actuaries. These annual contributions have been invested in the Plans' SR Funds, in accordance with the LTF Policy's provisions. As you will see in Section 3, in the first three years of the LTF Policy, the Plan's SR Fund has grown to more than \$125 million, or 3% of its total assets. For further detail on the LTF Policy's purpose and components, please see the 2015 Annual Participant Report.

After the Directors' 2015 approvals of RA and LTF Policies, the Plan's Asset-Liability (A/L) Study was reinitiated in 2016 and completed in August 2017. The A/L Study resulted in a revision to the Investment Policy Statements and Strategic Asset Allocations of the Plan's Funds, the Staff Retirement Fund (SRF) and its SR Fund, which are discussed in this year's Special Report.

Concurrent with the reforms discussed above, the Secretariat of the IDBG Retirement Plans (VPP/SRP) has strengthened its team, with better analytical capabilities, deeper technical knowledge and more effective participant support. In terms of systems, a new pension administration system was adopted, a pension valuation software platform was licensed, and intranet and extranet websites were created to enhance transparency and improve communications with all stakeholders of the IDBG Retirement Plans.

de capital como respaldo financiero para cubrir el riesgo financiero generado por los Planes en los estados financieros del Banco en momentos de estrés en los mercados.

La segunda política se aprobó en diciembre de 2015, titulada Política de Financiamiento a Largo Plazo de los Planes de Jubilación, y establece: (i) tasas anuales de contribución estables del Grupo BID para cada uno de los Planes de Jubilación (definidas como un porcentaje del total de la remuneración neta del personal en servicio activo); (ii) una Reserva de Estabilización para los tres planes más grandes, con el fin de estabilizar las tasas de contribución a los planes; y (iii) un plazo inicial de vigencia de la Política de cinco años. Como consecuencia de la aplicación de la Política de Financiamiento a Largo Plazo, el Grupo BID ha aportado contribuciones anuales a los Planes que superan las contribuciones teóricamente requeridas según los cálculos efectuados por los actuarios externos de los Planes. Dicho excedente se ha invertido en las Reservas de Estabilización de los Planes, de conformidad con las disposiciones de la Política de Financiamiento a Largo Plazo. Como se verá en la Sección III, en los tres años iniciales de esta última política, la Reserva de Estabilización del Plan ha crecido hasta cifrarse en más de US\$125 millones, equivalentes al 3% del valor total de los activos. Para ver más detalles sobre el propósito y los componentes de la Política de Financiamiento a Largo Plazo, sírvase consultar el Informe Anual de los Participantes de 2015.

Después de que el Directorio aprobara las políticas de apetito de riesgo y de financiamiento a largo plazo en 2015, se reinició en 2016 el análisis de los activos y pasivos del Plan, que finalizó en agosto de 2017. Dicho estudio dio lugar a una revisión de la Política de Inversión y de la asignación estratégica de los activos del Plan. Este tema se presenta con mayor profundidad en el Informe Especial de este año.

En forma paralela a las reformas antes mencionadas, se ha hecho un gran esfuerzo en reforzar el equipo de trabajo de la Secretaría de los Planes de Jubilación, mejorando su capacidad técnica y de análisis, así como de brindar un apoyo más eficaz a los participantes. En términos de sistemas, se adoptó un nuevo sistema de administración de pensiones y se adquirió la licencia de una plataforma informática para valuación de las pensiones. Con el fin de lograr mayor transparencia y mejorar la comunicación con todas las partes interesadas en los Planes, se crearon sitios virtuales en intranet y extranet.

Todas estas reformas han venido acompañadas de condiciones de mercado favorables, que han conducido a un progresivo fortalecimiento de la posición financiera de los Planes. Tanto desde la perspectiva actuarial como de la contable los planes muestran niveles de solidez satisfactorios. No obstante, no es momento de ser complacientes, pues

All these changes have been accompanied by broadly favorable market conditions, which have led to a progressive strengthening of the financial position of the Plans. In both funding and accounting measures the Plan is solid. While the Plan's condition has improved, we should not become complacent, as markets can be fickle and are generally cyclical. It is impossible to say when the present cycle will peak and the market's sentiment change, but I can say that a lot has been done for the Plans and the Sponsors. The actions of the Secretariat, its governing Committees and the Board over the last six years have strengthened the resilience of the IDBG in its sponsorship of the Plans, and of the Plan which has already, in its more than 55 years since inception, shown resilience and strength through difficult and good periods. The Secretariat will continue, in line with industry best practices, periodically conduct in-depth reviews of the Plan's assets and liabilities to incorporate new asset classes, emerging global economic and monetary conditions, and trends in the predominant drivers affecting the value of the Plan's liabilities.

2017 was another strong investment year for the Plan, causing assets to reach their highest-ever year-end level: \$4.23 billion. Despite intra-year fluctuations in the financial markets, as investors shifted from risk-avoidance to risk-seeking, by the end of the year, eleven of the Plan's component asset classes had delivered positive returns. In addition, due to strong full-year financial market results, excess returns earned by actively-managed strategies and the Secretariat's rebalancing activities, the Plan delivered nominal and real returns which exceeded both required funding returns and the returns delivered by Policy Benchmarks. Specifically, the Plan's 14.9% nominal asset return exceeded the actuarially-required nominal return of 6.5%¹ and Policy Benchmark's 14.2% return, and its 12.2% real return significantly exceeded the actuarially-required 3.5% real rate. The Plan's SR Fund, which has received contributions in each of the

¹ At year-end 2016, the Pension Committee approved a reduction in the long-term inflation rate (for funding purposes), from 3.5% to 3.0%, but did not alter the long-term expected funding 3.5% real (after inflation) return, thereby reducing the Plan's long-term funding nominal rate of return from 7.0% to 6.5%.

los mercados suelen ser volátiles y por lo general son cíclicos. Es imposible pronosticar cuándo el ciclo actual llegará a su punto máximo ni cuando cambiará el sentimiento del mercado, pero creo que es posible decir que mucho de lo que ya se ha logrado, será de gran valor cuando los tiempos sean menos favorables. Las medidas adoptadas por la Secretaría, sus Comisiones rectoras y el Directorio en los últimos seis años han fortalecido tanto los planes como al patrocinador para enfrentar el futuro. Recordemos que, en sus más de 55 años de existencia, los planes han demostrado resiliencia y fortaleza tanto en períodos difíciles como de bonanza. La Secretaría, de acuerdo con las mejores prácticas del mercado, seguirá muy de cerca la evolución de los activos y pasivos del Plan haciendo los ajustes derivados de las cambiantes condiciones económicas, financieras y actuariales que inciden en la solidez de los planes.

El 2017 fue otro año en los que se obtuvieron retornos considerables sobre inversiones del Plan de Jubilación del Personal, permitiendo que los activos alcanzaran a fin de año su nivel histórico más alto: US\$4.230 millones. Pese a las fluctuaciones que se observaron en los mercados financieros a lo largo del año, las expectativas de los inversionistas y su disposición a tomar riesgo fueron mejorando paulatinamente. En consecuencia 11 clases de activos del Plan generaron rendimientos positivos al cierre del ejercicio. Es también importante mencionar la contribución a los rendimientos, por parte de las estrategias de gestión activa y de las actividades de rebalanceo del portafolio ejecutadas por la Secretaría. Los rendimientos nominales y reales superaron tanto los rendimientos actuarialmente requeridos como los rendimientos del índice de referencia establecidos en la Política de Inversión. Concretamente, el 14,9% de rendimiento nominal de los activos del Plan superó la tasa nominal actuarialmente requerida del 6,5%¹ y el rendimiento del índice de referencia establecido en la Política Inversión del 14,2%. La tasa de rendimiento real del 12,2% sobrepasó considerablemente la tasa real requerida actuarialmente del 3,5%. La Reserva de Estabilización del Plan, que ha recibido contribuciones en cada uno de los tres últimos años, ascendió a un total de más de US\$125 millones a fin de año. Esta Reserva está diversificada en dos clases de activos de bajo riesgo, de conformidad con la Política de Financiamiento a Largo Plazo.

En general la solidez financiera del Plan se evalúa usando dos metodologías complementarias. En primer lugar, el método actuarial de capitalización agregada, que

¹ A fines de 2016, la Comisión de Jubilaciones aprobó una reducción de la tasa de inflación a largo plazo (con fines de capitalización) del 3,5% al 3,0%, pero no alteró la tasa real de capitalización del 3,5% prevista a largo plazo (después de calculada la inflación), lo que redujo la tasa nominal de rendimiento a largo plazo con fines de capitalización del Plan del 7,0% a 6,5%.

past three years, totaled more than \$125 million at year-end, and is diversified between two low-risk asset classes in compliance with the LTF Policy.

The financial health of the Plan can be assessed using two different perspectives. First, the actuarial funding method which is endorsed by the Society of Actuaries standards. This method aims at determining the sponsor contribution rate that is necessary to bring the actuarial obligations and assets of the plan into balance. Several assumptions are made to perform these calculations, notably the expected long-term real rate of return of investments which is set at 3.5% real. Since the accumulated returns on the Plans Assets have exceeded the expected real rate of return over the last few years, the required or theoretical contribution to the SRP has been determined by the Actuary to be 0.

Second, the accounting valuation method follows U.S. Generally Accepted Accounting Principles (U.S. GAAP), discounting the Plan's benefits payments to a present value (PV) matching the Plan's cash flows against a high-quality corporate bond yield curve. The Plan's discount rate assumption declined 0.52% from 2016 year-end to 2017 year-end, from 4.06% to 3.54%, which caused the PV of liabilities to rise to their highest ever year-end level. The combined impact of the rise of accounting PVs of liabilities, about 13%, an additional year of accrued liabilities, the net payout of benefit payments over contributions of about 1.5% of total assets, and strong asset returns of more than 14%; resulted in a slight rise in the Plan's funded status measured at year-end 2017. On an Accrued Benefit Obligation (ABO²) basis, to 107%, and on a Projected Benefit Obligation (PBO³) basis, to 97%.

2 The ABO liability is a point in time accounting measure which discounts future cash flows of the Plan's benefits on an accrued to date basis, based on current salaries.

3 The PBO liability is a point in time accounting measure which discounts future cash flows of the Plan's benefits on an accrued to date basis, including future salary increases on applicable benefits.

se rige por las normas de la Sociedad de Actuarios, determina el valor de la contribución que el patrocinador debe efectuar para mantener el balance entre activos y pasivos. Varios supuestos son necesarios para la realización de estos cálculos, en particular la tasa de rendimiento real de largo plazo estimada sobre los activos del Plan, la cual ha sido fijada en 3,5%. Debido a que el rendimiento acumulado de los activos del Plan ha superado la tasa de rendimiento real estimada por los últimos años, la contribución requerida o teórica al Plan determinada por el actuario externo ha sido cero.

En segundo lugar, el método de valuación contable, que se rige por los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (GAAP) de los Estados Unidos, calcula el valor presente de la obligación pensional descontando los flujos de efectivo futuros del Plan por pagos de beneficios. La tasa de descuento utilizada para este cálculo se deriva de una aproximación de la curva de rendimiento de bonos corporativos de alta calidad crediticia a los flujos futuros de efectivo del Plan. Entre el cierre del ejercicio de 2016 y el de 2017, la tasa de descuento estimada del Plan disminuyó un 0,52%, pasando de 4,06% a 3,54%. En consecuencia, se registró un incremento importante del valor presente de los pasivos que alcanzaron a su nivel histórico más alto a fin de año. El efecto combinado del incremento cercano al 13% en el valor de la obligación pensional, la acumulación de un año adicional de servicio del personal activo, el desembolso neto resultante de los pagos de beneficios y las contribuciones recibidas (que representa un 1,5% del total de activos) y rendimientos sólidos de los activos de más de 14% en 2017; trajo como resultado una ligera mejora de los coeficientes de capitalización o coeficientes de cobertura del Plan a final del año 2017, en comparación a los de fines del año 2016. Sobre la base de los pasivos por beneficios acumulados (PBA²) el coeficiente de cobertura alcanzó 107% y de los pasivos por beneficios proyectados (PBP³) el 97%.

2 El pasivo por concepto de PBA es una medida contable aplicada en un momento determinado que descuenta los flujos futuros de efectivo de los beneficios del Plan en forma acumulada hasta la fecha, sobre la base de los salarios actuales.

3 El pasivo por concepto de PBP es una medida contable aplicada en un momento determinado que descuenta los flujos futuros de efectivo de los beneficios del Plan en forma acumulada hasta la fecha, con un margen para futuros aumentos salariales sobre los beneficios aplicables.

As has been its practice in recent years, the IDBG's Boards reviewed and approved IDB and IIC contribution rates to the Plans at a special meeting, based on the Plans' actuarial valuations and, since 2015, based on the LTF Policy. The Plan's 2017-approved SCR, at 20% of net international remuneration, represented the third year of the LTF Policy's five-year initial term, and exceeded the actuarially-determined rate of 0%. As established in the LTF Policy, the excess of the approved 20% rate over the theoretical rate of 0%, or \$48.7 million, was contributed by the IDBG to the Plan and invested in its SR Fund.

This year's Special Report discusses the Plan's A/L Study and resulting changes to its approved Investment Policy Statements for the SRF and SR Fund, Strategic Asset Allocations (SAAs) and status of implementation through year-end 2017. Full implementation of new asset class target weights will occur over twelve to twenty-four months, incorporating market conditions, due diligence and approval of external investment managers, completion of legal document negotiations and asset transitions.

We welcome your questions and comments, and can be reached at:

Phone: (202) 623-3560

Fax: (202) 623-2177

Email: VPF/SRP@iadb.org

Active Staff Intranet: <http://retirement>

Retirees Extranet: <https://www.iadb.org/en/retirees/pension%2C18204.html>

Mail: 1300 New York Avenue, NW Stop E0507, Washington, DC 20577

Sincerely,

Kurt Focke

Executive Secretary
IDBG Retirement Plans

Siguiendo la práctica de los últimos años, los Directorios Ejecutivos del Grupo BID revisaron y aprobaron, en una reunión especial, las tasas de contribución del BID y la Corporación a los Planes, sobre la base de las respectivas valuaciones actuariales y de la Política de Financiamiento a Largo Plazo. La tasa de contribución estable, aprobada en 2017 fue del 20% de la remuneración neta del personal internacional. El año 2017 fue el tercer año del quinquenio inicial de la Política y superó la tasa actuarialmente requerida del 0%. Como lo estipula la Política, la diferencia entre la tasa aprobada del 20% y la tasa teórica del 0%, equivalente a US\$48,7 millones, fue aportada por el Grupo BID al Plan e invertida en la Reserva de Estabilización.

El informe especial de este año aborda el análisis de los activos y pasivos del Plan y las reformas consiguientes a la Política de Inversión para el Fondo de Jubilación del Personal y la Reserva de Estabilización. Allí se presenta la nueva asignación estratégica de activos y el estado de su ejecución hasta fines de 2017. Se tiene previsto culminar con la implementación de las nuevas clases de activos en un lapso de doce a veinticuatro meses. Durante este tiempo se completará la selección y aprobación de gestores de activos externos, la negociación y firma de contratos y por último la transición de activos a los nuevos gestores tomando en cuenta las condiciones de los mercados.

Sus comentarios y preguntas son bienvenidos y pueden dirigirse a:

Teléfono: (202) 623-3560

Fax: (202) 623-2177

Correo electrónico: VPF/SRP@iadb.org

Intranet del personal activo: <http://retirement>

Portal en extranet para jubilados: <https://www.iadb.org/en/retirees/pension%2C18204.html>

Dirección postal: 1300 New York Avenue, NW Stop E0507, Washington, DC 20577

Atentamente,

Kurt Focke

Secretario Ejecutivo
Planes de Jubilación del Grupo BID



Seguí, Antonio

Elefante en encierro

Serigraph (22/150)/Serigrafía (22/150)

Inter-American Development Bank Art Collection

Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1976

STAFF RETIREMENT PLAN (SRP) - FUND ASSETS AND PERFORMANCE / ACTIVOS DEL PLAN Y RENTABILIDAD				
Years ▶	2015	2016	2017	◀ Años
Market Value of Staff Retirement Plan (\$MM)	3,527	3,747	4,231	Valor de Mercado del Plan de Jubilación del Personal (MM de US\$)
SRF Assets Market Value, (\$MM)	3,498	3,672	4,106	SRF Valor de mercado de los activos, (MM de US\$)
SRP-SR Assets Market Value, (\$MM)	29	75	125	SRP-SR Valor de mercado de los activos, (MM de US\$)
Nominal Return (Gross of Fees)	-0.61%	8.20%	14.90%	Rendimiento Nominal (antes de comisiones)
Real Return (Net of Fees) [1]	-1.54%	5.80%	12.25%	Rendimiento Real (después de comisiones) [1]
Policy Benchmark Nominal Return	-1.20%	8.00%	14.24%	Rendimiento Nominal del Índice de Referencia
Actuarially Assumed Nominal Return	7.00%	7.00%	6.50%	Rendimiento Nominal Actuarialmente estimado
Actuarially Assumed Real Return	3.50%	3.50%	3.50%	Rendimiento Real Actuarialmente estimado

CONTRIBUTIONS AND BENEFIT PAYMENTS / CONTRIBUCIONES Y PAGO DE BENEFICIOS				
Years ▶	2015	2016	2017	◀ Años
Employee Contribution Rate	10.00%	10.00%	10.00%	Tasa de Contribución del Personal Activo
Employer Contribution Rate	20.00%	20.00%	20.00%	Tasa de Contribución del Empleador
Employee and Employer Contribution (\$MM)	71	70	74	Contribuciones del Empleado y del Empleador (MM de US\$)
Benefit Payments (\$MM)	125	130	138	Pagos de Beneficios (MM de US\$)

PLAN PARTICIPANTS / PARTICIPANTES DEL PLAN				
Years ▶	2015	2016	2017	◀ Años
Active Employees	1,740	1,769	1,791	Empleados Activos
Retired, Deferred, Spouses and Dependents	2,331	2,408	2,453	Jubilados, Diferidos, Cónyuges y Dependientes
Total Beneficiaries	4,071	4,177	4,244	Total de Beneficiarios

LIABILITIES AND FUNDED RATIOS / PASIVOS Y TASAS DE CAPITALIZACIÓN				
Years ▶	2015	2016	2017	◀ Años
Accumulated Benefit Obligation (ABO) (\$MM) [2]	3,287	3,520	3,951	Pasivo por Beneficio Acumulado (PBA) (MM de US\$) [2]
Projected Benefit Obligation (PBO) (\$MM) [3]	3,612	3,873	4,361	Pasivo por Beneficios Proyectados (PBP) (MM de US\$) [3]
Average PBO/ABO Discount Rate	4.24%	4.06%	3.54%	Tasa de Descuento Promedio PBP/PBA
ABO Funded Ratio	107.30%	106.50%	107.08%	Coefficiente de Cobertura del PBA
PBO Funded Ratio	97.60%	96.75%	97.01%	Coefficiente de Cobertura del PBP
ABO Growth Rate	-2.92%	7.09%	12.25%	Tasa de Crecimiento del PBA
PBO Growth Rate	-3.71%	7.23%	12.61%	Tasa de Crecimiento del PBP

[1] Net of expenses and after adjusting for inflation / Neto de comisiones y ajustado por inflación

[2] Accumulated Benefit Obligation: The Plan's liabilities for benefits accrued to date based on current salaries / Pasivo por Beneficio Acumulado: Las obligaciones previstas en el plan para los beneficios que se han acumulado hasta la fecha sobre la base de los salarios actuales

[3] Projected Benefit Obligation: The Plan's liabilities for benefits accrued to date, allowing for future salary increases, if applicable / Pasivo por Beneficios Proyectados: Las obligaciones en el plan para los beneficios que se han acumulado hasta la fecha con un margen para futuros aumentos salariales donde corresponda.



Seguí, Antonio

Untitled / Sin título

Serigraph / Serigrafía

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1996

3

PLAN ASSETS AND RESULTS

PLAN ASSETS

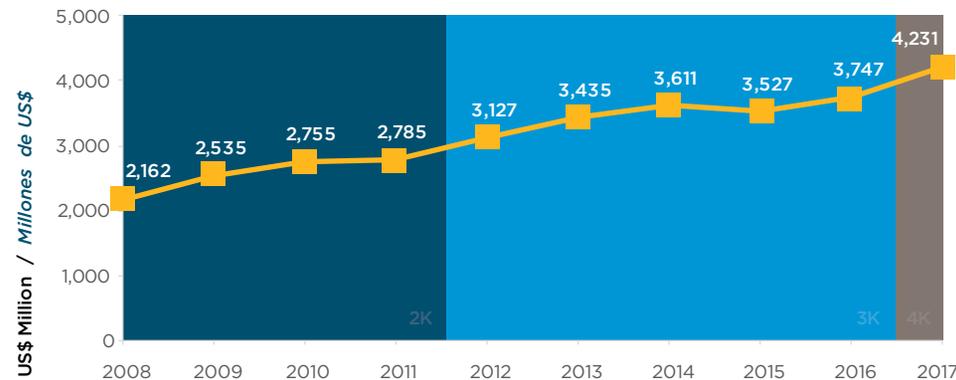
The Plan's assets continued to rise in 2017, and reached their highest-ever year-end at \$4.23 billion, a result of very strong market returns, actively-managed strategy outperformance, and the Secretariat's targeted rebalancing activities. The Plan's market value includes the main SRF and the SR Fund. These Funds have very different SAAs, based on their purpose and approved by the Pension Committee: the SRF, at over \$4.1 billion in assets, is diversified across 12 asset classes intended to meet a long-term real return of 3.5% or more, while the SR Fund, with about \$125 million in assets, is diversified across two low-risk asset classes intended to provide support for the IDBG's contributions in adverse market conditions.

ACTIVOS Y RESULTADOS DEL PLAN

ACTIVOS DEL PLAN

En el transcurso de 2017, los activos del Plan continuaron creciendo y llegaron a su nivel histórico más alto de US\$4.230 millones. Ello fue posible gracias a los sólidos rendimientos obtenidos en el mercado, el buen desempeño generado por la gestión activa de las estrategias y las decisiones en las actividades de rebalanceo por parte de la Secretaría. El valor de mercado del Plan incluye el Fondo de Jubilación del Personal y la Reserva de Estabilización. Estos dos fondos tienen una asignación estratégica de activos muy diferente y siguen la política aprobada por la Comisión de Jubilaciones. El Fondo de Jubilación del Personal, cuenta con más de US\$4.100 millones, que están diversificados en 12 clases de activos, cuyo propósito es conseguir un rendimiento real a largo plazo de al menos 3,5%. La Reserva de Estabilización posee unos US\$125 millones en activos diversificados en dos clases de activos de bajo riesgo, las cuales están destinadas a respaldar las contribuciones del Grupo BID cuando las condiciones del mercado sean adversas.

Market Value / *Valor de Mercado*



FINANCIAL MARKETS PERFORMANCE

2017: SYNCHRONIZED, MID-CYCLE GLOBAL ECONOMIC GROWTH

Despite a pervasive, post-Global Financial Crisis (GFC) concern about growth and politics, a rare trend unfolded around the globe in 2016 into 2017: synchronized growth. While most investors focused on the GFC-related sluggish deleveraging regime, in fact the ten largest economies delivered positive growth in the 3rd quarter (U.S. 3.3%, China: 6.9%, Japan: 2.5%, Germany: 0.8%, U.K.: 0.4%, India: 6.3%, France: 0.5%, Brazil: 0.1%, Italy: 0.4%, Canada: 1.7%). While largely supported by monetary and fiscal stimulus since the GFC, growth is increasingly due to investment, funded through mergers and acquisitions, and low-cost debt. And as output gaps (supply exceeding demand) remained ample, corporate profits expanded with little inflation penalty from either wages or materials, indicative of a mid-cycle economic environment.

In response, 11 of the SRFs' Return (RS) and Liabilities (LS) Strategies asset classes delivered positive returns for the year (discussed below), only commodities delivered negative returns for the period, the Plan's asset returns exceeded actuarial assumed rates and, through tactical rebalancing actions and active-management, also outperformed Policy Benchmarks. The SR Fund's two LS asset classes, which are also held in the SRF, also delivered positive returns.

STAFF RETIREMENT FUND RETURN STRATEGIES - GLOBAL EQUITIES

In all regions, economic growth boosted corporate earnings, technology led other sectors' returns, growth-style stocks led value-style, low market volatility supported a "risk-on" trend and, as the U.S. dollar (USD) declined, non-U.S. regions outperformed. U.S. equities (+21%), and non-U.S. developed markets (DM) equities (+22%), delivered more than triple expected returns, benefiting also from the lower USD versus DM currencies. Emerging markets (EM) equities (+37%) were the strongest performer, benefiting from the above factors, China's stable growth and several countries' reforms.

DESEMPEÑO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

2017: CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL SINCRONIZADO A MITAD DEL CICLO

A pesar de la persistente preocupación sobre el potencial de crecimiento de la economía mundial y los riesgos derivados de la situación política, en el año 2016 surgió una inusual tendencia a escala mundial que se prolongó durante el 2017: crecimiento sincronizado a nivel internacional. A pesar de que la mayoría de los inversionistas centraron su atención en el incipiente proceso de "desapalancamiento" de los bancos centrales, 10 de las principales economías mundiales obtuvieron tasas positivas de crecimiento en el tercer trimestre (Estados Unidos: 3,3%, China: 6,9%, Japón: 2,5%, Alemania: 0,8%, Reino Unido: 0,4%, India: 6,3%, Francia: 0,5%, Brasil: 0,1%, Italia: 0,4%, Canadá: 1,7%). Aun cuando hasta el momento el crecimiento ha estado respaldado en gran parte por estímulos monetarios y fiscales vigentes desde la crisis financiera mundial, el crecimiento se debe principalmente por las inversiones, bien sea por medio de fusiones y adquisiciones o por financiación de deuda a bajo costo. Debido a que la oferta de bienes y servicios sigue siendo superior a la demanda y esta brecha se ha mantenido amplia, el incremento de las ganancias corporativas fue ligeramente afectado por la inflación de salarios o materias primas. Todo esto apunta a que nos encontramos en un entorno económico típico de la mitad del ciclo.

En consecuencia, 11 de las 12 clases de activos de las estrategias de rendimiento y de cobertura generaron rendimientos positivos para el año (véase más adelante), solamente las inversiones en futuros sobre materias primas tuvieron un rendimiento negativo para el período. El rendimiento de los activos del Plan superó las tasas de rendimiento actuarial estimadas, y gracias a las decisiones de rebalanceo táctico y de gestión activa adoptadas, superó el rendimiento del índice de referencia de la Política de Inversión. Las dos clases de activo de estrategia de cobertura de la Reserva de Estabilización también generaron retornos positivos.

ESTRATEGIAS DE RENDIMIENTO - RENTA VARIABLE GLOBAL

En todas las regiones, el crecimiento económico estimuló las ganancias corporativas. En ciertos sectores el incremento de los beneficios fue impulsado por la innovación tecnológica. Las inversiones en acciones de estilo "crecimiento" superaron a las de "valor", la baja volatilidad de los mercados contribuyó a una tendencia a asumir mayor riesgo, y mientras el dólar estadounidense se devaluaba, las demás regiones registraban rendimientos superiores. Las inversiones en renta variable de Estados Unidos (+21%), y aquellas en los mercados desarrollados fuera de Estados Unidos (+22%), triplicaron con creces los rendimientos estimados, beneficiándose también de la menor tasa de cambio del dólar estadounidense frente a las monedas de los mercados desarrollados. Las inversiones en renta variable en mercados emergentes (+37%) demostraron ser las de mejor rendimiento, pues se beneficiaron

STAFF RETIREMENT FUND RETURN STRATEGIES - GLOBAL CREDIT

Credit benefited from similar factors to equities - economic growth, profits, low volatility and a “risk-on” sentiment - leading to tighter spreads particularly in higher-risk segments. U.S. high yield FI (+8%) saw a 7 basis points (bps) increase in spreads over U.S. Treasuries to 363 bps, with lower-rated CCC bonds outperforming higher-rated BB bonds especially in the energy sector. EM FI (+10%) saw a 2-bps spread tightening in the quarter and 57 bps for the full year, EM currencies generally appreciated against the USD benefiting local currency holdings, and the outperformance of higher yielding countries.

STAFF RETIREMENT FUND RETURN STRATEGIES - GLOBAL REAL ASSETS

A mild increase in U.S. interest rates did not derail public real estate (+5%), as dividend yields remain attractive to investors and U.S. growth trends strengthened. Private real estate (+7%) benefited from income and valuation increases in the industrial property sector. Commodities (-4%) delivered negative returns for the first 3 quarters.

STAFF RETIREMENT FUND LIABILITIES STRATEGIES AND STABILIZATION RESERVE FUND ASSET CLASSES

As long U.S. Treasury rates declined, and corporate spreads tightened, long duration FI (+11%), which is held only in the SRF, delivered strong gains. After several weak monthly reports, inflation rose near year-end, boosting expectations and causing U.S. TIPS (+3%), also held only in the SRF, to outperform similar-maturity nominal bonds. With a flattening yield curve and credit spreads reaching multi-year lows amongst growth optimism, core FI (+3.5%), held in both the SRF and SR Fund, and particularly credit securities, performed well. With three more Federal Reserve (Fed) rate increases, cash equivalents (+1%), also held in both SRF and SR Fund, provide positive returns after 9 years of 0% yields.

de los factores mencionados además del crecimiento estable de China y de las reformas adoptadas en varios países.

ESTRATEGIAS DE RENDIMIENTO - CRÉDITO GLOBAL

Las inversiones en títulos de renta fija se beneficiaron de factores similares a los que influyeron en las inversiones en renta variable: el crecimiento económico, el crecimiento en las ganancias corporativas, la baja volatilidad y un aumento en el apetito al riesgo. Todo ello condujo a primas de riesgo más estrechas, especialmente en los segmentos de mayor riesgo. Los títulos de renta fija de alto rendimiento en Estados Unidos (+8%) experimentaron un incremento de 7 puntos básicos (pb) de la prima sobre los bonos del Tesoro estadounidense, llegando a 363 pb, y los bonos de menor calificación crediticia (CCC) tuvieron un mejor desempeño que aquellos con mayor calificación (BB), especialmente en el sector de la energía. Los títulos de renta fija en mercados emergentes (+10%) experimentaron márgenes más ajustados de 57 pb en 2017. A su vez, la mayoría de las monedas de los mercados emergentes se apreciaron frente al dólar estadounidense, lo que representó un beneficio para las inversiones en moneda local, superando a los títulos de países que ofrecían más rendimiento.

ESTRATEGIAS DE RENDIMIENTO - ACTIVOS INMOBILIARIOS GLOBALES

El leve aumento de las tasas de interés en los Estados Unidos tuvo poco impacto en los mercados de bienes inmobiliarios. Las inversiones en títulos de renta variable en bienes inmobiliarios tuvieron un muy buen rendimiento (+5%), pues los dividendos siguieron siendo atractivos para los inversionistas, igualmente, se fortalecieron las expectativas de crecimiento en dicho país. Las inversiones privadas en bienes inmobiliarios (+7%), se beneficiaron de aumentos en los rendimientos debido a los ingresos y a los aumentos de las valuaciones de los activos, especialmente en el sector industrial. Por otro lado, las inversiones en futuros sobre materias primas siguieron bajo presión y tuvieron rendimientos negativos (-4%) en los tres primeros trimestres.

ESTRATEGIAS DE COBERTURA

En la medida en que las tasas de interés en Estados Unidos disminuyeron y se redujeron los márgenes de los títulos de renta fija corporativa, los títulos de renta fija de larga duración obtuvieron sólidos rendimientos (+11%). Tras varios meses con reportes de inflación baja, ésta repuntó hacia fin de año, lo que estimuló las expectativas e hizo que los valores del Tesoro Estadounidense indexados a la inflación (+3%), superaran los resultados de títulos de renta fija nominales de vencimiento similar. A pesar del aplanamiento de la curva de rendimientos y la contracción de las primas de riesgo, las cuales se aproximan a niveles mínimos históricos, en medio de expectativas de crecimiento; las inversiones en renta fija de duración media (+3,5%), del Fondo de Jubilación del Personal y de la Reserva de Estabilización tuvieron un buen rendimiento, en gran parte debido al favorable desempeño de los títulos de renta fija

PLAN ASSETS' PERFORMANCE

STAFF RETIREMENT FUND

With the strong 2017 performance of 11 of the SRF's 12 asset classes, the SRF delivered 15.2% nominal returns. Excess returns (alpha) over the Policy Benchmark were earned by external investment managers' strategies, the Secretariat's management of U.S. TIPS, and the Secretariat's tactical rebalancing activities, and totaled 0.7% for the year.

STABILIZATION RESERVE FUND

With positive returns from both of its asset classes, the SR Fund also met its nominal and real return and volatility objectives. Due to the slightly lower-than-Policy Benchmark duration, however, a position implemented by the Secretariat in anticipation of rising interest rates, the SR Fund slightly lagged its Policy Benchmark (by -0.1%). Due to SR Fund returns and 2017 Plan Sponsor contributions, year-end assets were \$125 million. Inflows at year-end 2015, 2016 and 2017 were \$28.6 million, \$46.1 million and \$48.2 million, respectively.

TOTAL PLAN ASSETS

The Plan's total assets, including both SRF and SR Fund, delivered 14.9% nominal returns, more than double the actuarially-assumed 6.5% return. Real returns, after inflation and fees, were 12.2%, more than three times the actuarially-assumed 3.5%-real return.

corporativa. Luego de tres incrementos de las tasas de interés de corto plazo por parte de la Reserva Federal, las inversiones en equivalentes de efectivo (+1%) también consiguieron rendimientos positivos después de nueve años de rendimientos del 0%.

DESEMPEÑO DE LOS ACTIVOS DEL PLAN

FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL

Gracias a los favorables rendimientos logrados por 11 de las 12 clases de activos del Fondo de Jubilación del Personal en el año 2017, éste obtuvo en total un rendimiento nominal de 15,2%. El Fondo alcanzó rendimientos por encima de su índice de referencia. Éstos se debieron a las estrategias activas de los gestores externos de inversiones y de la gestión de los bonos del Tesoro Estadounidense indexados a la inflación, como de las decisiones tácticas de rebalanceo de la Secretaria, y sumaron un total de 0,7% en el año.

RESERVA DE ESTABILIZACIÓN

Con rendimientos positivos de sus dos clases de activos, la Reserva de Estabilización cumplió igualmente con sus objetivos de rendimientos nominales y reales, y de volatilidad. Sin embargo, el rendimiento de la Reserva fue ligeramente inferior al de su índice de referencia (-0,1%). Esto se debió a que la posición que adoptó la Secretaría en previsión al aumento de las tasas de interés fue de mantener la duración de las inversiones en renta fija más baja que la del índice de referencia. Gracias a la suma de los rendimientos de la Reserva, más las contribuciones del patrocinador durante 2017, los activos a fin de año ascendieron a US\$125 millones. Ingresos al final del 2015, 2016 y 2017 fueron \$28,6 millones, \$46,1 millones y \$48,2 millones, respectivamente.

ACTIVOS TOTALES DEL PLAN

El total de los activos del plan, incluidos tanto los del Fondo de Jubilación del Personal como los de la Reserva de Estabilización, obtuvieron rendimientos nominales de 14,9%, vale destacar, que éstos representan más del doble del rendimiento estimado actuarialmente del 6,5%. El rendimiento real, ajustado por la inflación y deduciendo las comisiones, fue del 12,2%, más del triple de la cifra estimada actuarialmente del 3,5%.

Asset Class Benchmarks' Performance 2017 / Rendimiento de los Índices de Referencia de las Clases de Activos 2017





Seguí, Antonio

Untitled / Sin título

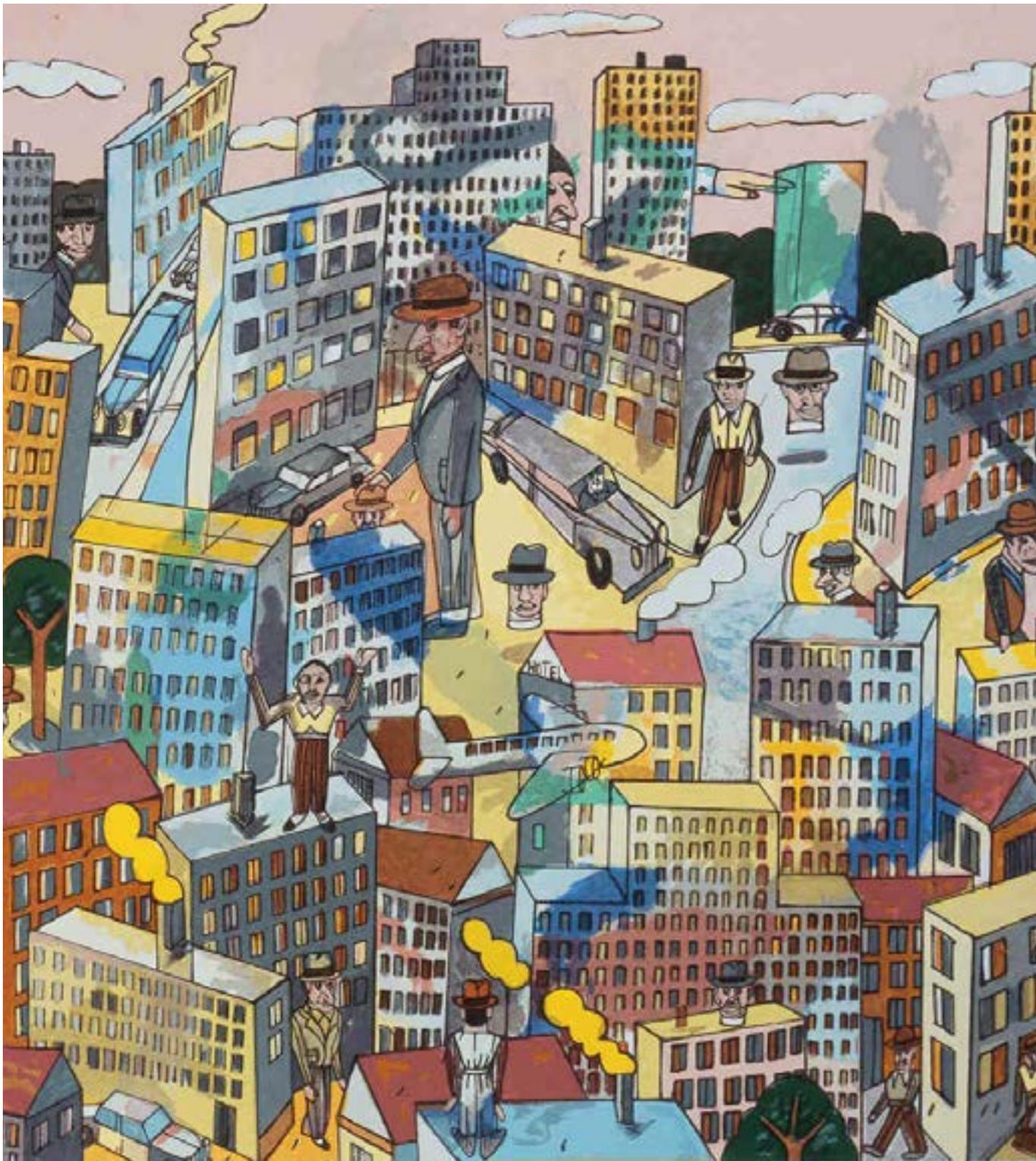
Hand painted engraving / Grabado pintado a mano

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1980

SRF and SRP-SR Fund Investment Results: 2017 / Rendimiento del Fondo de Jubilación del Personal: 2017

RETURNS	Annualized Performance for Periods Ending December 31, 2017 Rendimiento anualizado por periodo al 31 de diciembre de 2017							RENDIMIENTO	
	Years ▶	1	3	5	10	15	20	25	◀ Años
TOTAL STAFF RETIREMENT FUND		15.2%	7.4%	8.0%	5.3%	8.1%	7.1%	8.5%	TOTAL DEL FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL
<i>Policy Benchmark</i>		14.5%	6.9%	7.6%	5.2%	7.4%	6.3%	8.0%	<i>Índice de referencia de la Política de Inversión</i>
SRF AFTER FEE RETURN		14.9%	7.2%	7.7%	5.0%	7.8%	6.8%	8.2%	Rendimiento del SRF después de comisiones
<i>Consumer Price Index</i>		2.1%	1.6%	1.4%	1.6%	2.1%	2.1%	2.2%	<i>Índice de Precios al Consumidor</i>
SRF Real Return		12.5%	5.4%	6.2%	3.4%	5.6%	4.5%	5.9%	Rendimiento real del SRF
Return Strategies		19.7%	9.2%	10.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Estrategias de rendimiento
<i>Return Strategies Benchmark</i>		19.1%	8.8%	10.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	<i>Índice de referencia de estrategias de rendimiento</i>
U.S. Equities		21.7%	11.6%	16.0%	8.7%	10.4%	7.7%	9.7%	Renta Variable en Estados Unidos
<i>Russell 3000 Index</i>		21.1%	11.1%	15.6%	8.6%	10.3%	7.4%	9.7%	<i>Índice Russell 3000</i>
Non-U.S. Equities		21.3%	8.6%	9.7%	3.2%	8.4%	6.3%	8.0%	Renta Variable fuera de Estados Unidos
<i>EAFE Index, 50% Hedged to U.S. Dollar</i>		21.5%	9.1%	10.4%	2.6%	7.1%	5.1%	6.8%	<i>Índice EAFE, 50% Cobertura en dólares</i>
Emerging Markets Equities		39.9%	11.4%	5.7%	3.0%	n.a.	n.a.	n.a.	Renta Variable en Mercados Emergentes
<i>MSCI Emerging Markets Free Index</i>		37.3%	9.1%	4.3%	1.7%	n.a.	n.a.	n.a.	<i>Índice MSCI Emerging Markets Free</i>
Emerging Markets Fixed Income		14.3%	9.8%	6.6%	9.3%	n.a.	n.a.	n.a.	Renta Fija en Mercados Emergentes
<i>J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index</i>		10.3%	7.1%	4.6%	7.3%	n.a.	n.a.	n.a.	<i>Índice J.P. Morgan EMBI Global Diversified</i>
U.S. High Yield Fixed Income		6.3%	5.7%	5.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Renta Fija de Alto Rendimiento
<i>Bloomberg Barclays U.S. High Yield Index, 2% Cap</i>		7.5%	6.4%	5.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	<i>Índice Bloomberg Barclays U.S. High Yield, 2% Cap</i>
Commodity Index Futures		-6.8%	-11.3%	-14.3%	-10.9%	-2.7%	-1.1%	n.a.	Futuros sobre materias primas
<i>S&P 500 GSCI Commodity Index</i>		-3.8%	-10.4%	-13.8%	-11.1%	-3.4%	-1.8%	n.a.	<i>Índice S&P 500 GSCI Commodity</i>
Public Real Estate		6.1%	5.1%	9.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Renta Variable en Bienes Inmobiliarios
<i>MSCI U.S. REIT Index</i>		5.1%	5.4%	9.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	<i>Índice MSCI U.S. REIT</i>
Private Real Estate		6.1%	9.9%	11.3%	5.1%	8.9%	9.6%	9.1%	Inversiones Privadas en Bienes Inmobiliarios
<i>NCREIF Index</i>		7.0%	9.4%	10.2%	6.1%	9.0%	9.4%	9.1%	<i>Índice NCREIF</i>
Liabilities Strategies		7.5%	4.0%	2.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Estrategias de Cobertura
<i>Liabilities Strategies Benchmark</i>		6.5%	3.2%	2.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	<i>Índice de referencia de estrategias de cobertura</i>
Inflation-Indexed Fixed Income		3.7%	2.3%	0.4%	3.7%	4.5%	5.6%	n.a.	Renta fija indexada a inflación
<i>Bloomberg Barclays U.S. TIPS Index</i>		3.3%	2.1%	0.2%	3.5%	4.4%	5.5%	n.a.	<i>Índice Bloomberg Barclays U.S. TIPS</i>
Long Duration Fixed Income		11.5%	5.2%	4.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Renta fija de larga duración
<i>Bloomberg Barclays U.S. Long Govt/Credit Index</i>		10.7%	4.5%	4.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	<i>Índice Bloomberg Barclays U.S. Long Govt/Credit</i>
Core Fixed Income		6.4%	4.3%	3.3%	6.0%	5.9%	6.6%	7.0%	Renta fija de duración media
<i>Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index</i>		3.5%	2.2%	2.1%	4.0%	4.1%	5.0%	5.5%	<i>Índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond</i>
Cash Equivalents / Short Duration Fixed Income		0.8%	0.3%	0.2%	0.4%	1.3%	2.1%	2.7%	Equivalente de efectivo / Renta fija de corta duración
<i>Merrill Lynch 3-Month Treasury Bill Index</i>		0.9%	0.4%	0.3%	0.4%	1.3%	2.1%	2.6%	<i>Índice Merrill Lynch 3-Month Treasury Bill</i>
STABILIZATION RESERVE FUND		2.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	FONDO DE RESERVA DE ESTABILIZACIÓN
<i>Stabilization Reserve Fund Policy Benchmark**</i>		2.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	<i>Índice de referencia de la reserva de estabilización</i>
RETIREMENT AND STABILIZATION RESERVE FUND		14.9%	7.3%	7.9%	5.3%	8.1%	7.1%	8.5%	FONDO DE JUBILACIÓN Y RESERVA DE ESTABILIZACION
<i>Retirement and Stabilization Reserve Fund Policy Benchmark**</i>		14.2%	6.8%	7.6%	5.2%	7.3%	6.2%	8.0%	<i>Índice de fondo de Jubilación y reserva</i>
SRF + SRP-SR AFTER FEE RETURN		14.6%	7.1%	7.6%	5.0%	7.8%	6.8%	8.2%	Rendimiento del SRF + SRP-SR después de comisiones
<i>Consumer Price Index</i>		2.1%	1.6%	1.4%	1.6%	2.1%	2.1%	2.2%	<i>Índice de Precios al Consumidor</i>
SRF Real Return + SRP-SR		12.2%	5.3%	6.1%	3.3%	5.6%	4.5%	5.9%	Rendimiento real del SRF + SRP-SR



Seguí, Antonio

Untitled / Sin título

Serigraph / Serigrafía

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1996

4

FINANCIAL HEALTH OF THE PLAN

The financial health of the Plan is assessed on both funding and accounting bases. The basis of both assessments are the Plan's Actuarial Valuations (for "funding" or "accounting") which are prepared by the external actuaries (Willis Towers Watson), and reviewed by the IDB and the IIC and by the external auditors. With this information, the external actuaries determine the Plan Sponsors' funding requirements which is presented in terms of a Sponsor contribution rate together with an assessment of emerging trends in potential future funding needs.

Accounting-wise, the Plan is shown in the Sponsors' Financial Statements and is used to assess a point-in-time comparison of the fair value of the Plan's assets and present value of liabilities. The accounting assessment of the Plan is audited by the external auditors (currently KPMG). The two methods are described below:

FUNDING

- Plan Actuarial Valuation for funding purposes prepared by external actuaries
- Reviewed by IDBG with oversight of the Secretariat and audited by external auditors
- Used to determine the Plan Sponsors' contribution rate and assess emerging funding trends
- Available to Active participants on the intranet site
- Available to Retired / Deferred participants in the Secretariat's offices

ACCOUNTING

- Plan Actuarial Valuation for accounting purposes prepared by external actuaries
- Reflection of the Plan in Sponsors' financial statements prepared by IDBG finance departments
- Reviewed by the IDBG with oversight of the Secretariat and audited by external auditors
- Shown in Plan and Sponsors' Financial Statements
- Used to assess a point-in-time comparison of the market value of assets with respect to the present value of liabilities

SOLIDEZ FINANCIERA DEL PLAN

La solidez financiera del Plan se evalúa sobre bases contables y de capitalización actuarial. La base de ambas evaluaciones es la valuación actuarial del Plan (para "capitalización" o "contabilidad"), que preparan los actuarios externos (Willis Towers Watson) y que revisan el BID, la Corporación y los auditores externos. Con esta información, los actuarios externos determinan el monto que el patrocinador del Plan debe aportar y que se presenta en forma de una tasa de contribución del patrocinador. Adicionalmente los actuarios presentan una evaluación de las nuevas tendencias que puedan tener impacto sobre las posibles necesidades futuras de capitalización.

Desde el punto de vista contable la situación financiera del Plan impacta los estados financieros de los patrocinadores. La valuación actuarial del Plan para fines contables y de información se basa en una comparación del valor contable de los activos y pasivos del Plan a una fecha determinada. La diferencia se registra en una cuenta del patrimonio del patrocinador. La evaluación contable de los Planes es verificada por los auditores externos (actualmente KPMG). A continuación, se describen los dos métodos:

CAPITALIZACIÓN

- La valuación actuarial del Plan para efectos de capitalización es preparada por los actuarios externos.
- Ésta es revisada por el Grupo BID con la supervisión de la Secretaría y auditada por los auditores externos.
- Es utilizada para determinar la tasa de contribución de los patrocinadores del Plan y evaluar las nuevas tendencias que puedan afectar la capitalización.
- Está disponible para los participantes activos en el sitio virtual en intranet de la Secretaría.
- También está disponible para participantes jubilados y diferidos en las oficinas de la Secretaría.

CONTABILIDAD

- La valuación actuarial del Plan para fines contables es preparada por los actuarios externos.
- Es revisada por el Grupo BID con la supervisión de la Secretaría y auditada por los auditores externos.
- Es considerada para los estados financieros del patrocinador del Plan preparados por los departamentos de Finanzas del Grupo BID.
- Es reportada en los estados financieros del Plan y de los patrocinadores.
- Es utilizada para comparar el valor de mercado de los activos con respecto al valor presente de los pasivos en diferentes puntos en el tiempo.

The Plan's Financial Statements and Actuarial Valuations are available to Active participants on the Secretariat's intranet site, and to Retired and Deferred participants in the Secretariat's offices.

PLAN SPONSOR CONTRIBUTION RATE

Pursuant to the Plan Document, Active staff contributes 10% of net pensionable remuneration. The Plan Sponsor's theoretical contribution rate, required to fully-fund benefits, is computed annually by the Plan's actuaries, as a function of future benefit payments, future contributions from active staff, the Plan's current asset value (computed on a multi-year smoothed basis), and the expected growth of the Plan's assets. While the LTF Policy indicates that the IDBG will contribute 20% of net pensionable remuneration for a five-year period (2015 to 2019), the Board must annually approve the actual amount in U.S. dollars contributed to the Plan and, in late 2017, the Boards affirmed the 20% rate and the commensurate \$48.7 million total IDB and IIC contribution amount.

Plan benefit payments are based on Plan Document provisions, and are driven by the Plan's evolving demographics, IDBG compensation policies and U.S. Consumer Price Index for All Urban Consumers, U.S. City Average, and all items (CPI). Future assumptions are used to model projected payments out almost 100 years. Underlying actuarial assumptions are reviewed in detailed Plan Experience Reviews; the next Plan Experience Review is being completed during 2018 using data from 2011 through 2016. As needed, assumptions are updated between Experience Reviews; for example, compensation assumptions were updated and approved by the Pension Committee in 2013 after the Bank implemented its Total Rewards Framework, and the long-term CPI rate was reduced in 2016 (for valuations on/after December 2016) from 3.5% to 3.0%, which lowered the nominal assumed rate of return on Plan assets from 7.0% to 6.5%, retaining the assumed real rate of return at 3.5%, which was confirmed as reasonable by the results of the Asset-Liability Study.

Los estados financieros y las valuaciones actuariales del Plan están disponibles para los participantes en servicio activo en el sitio virtual en intranet de la Secretaría, y para los participantes jubilados y diferidos en las oficinas de la Secretaría.

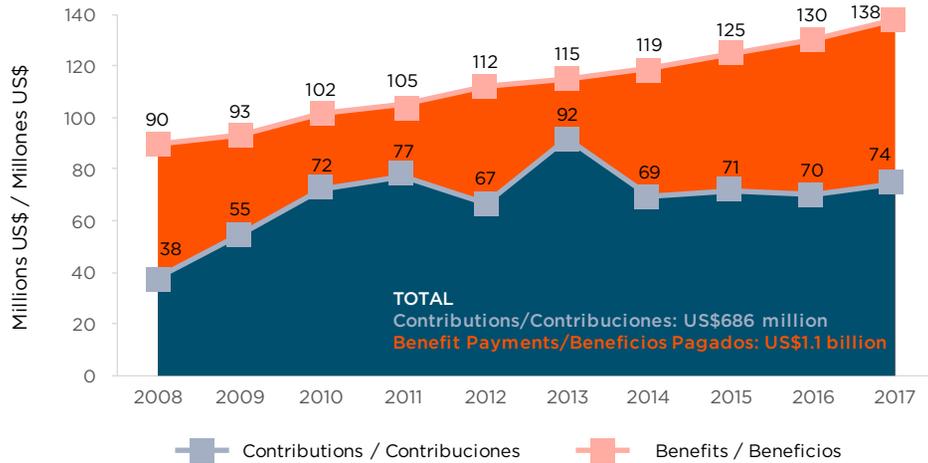
TASA DE CONTRIBUCIÓN DEL PATROCINADOR DEL PLAN

De acuerdo con el Documento de Plan, el personal en servicio activo contribuye el 10% de la remuneración pensionable neta. La tasa de contribución teórica del patrocinador del Plan, que se requiere para financiar en su totalidad los beneficios, se calcula de forma anual por parte de los actuarios del Plan, según los pagos futuros de beneficios, las contribuciones futuras del personal en servicio activo, el valor de mercado de los activos del Plan (calculado de forma suavizada a lo largo de varios años) y el crecimiento previsto de los activos del Plan. Aun cuando la Política de Financiamiento a Largo Plazo indica que el Grupo BID ha de contribuir el 20% de la remuneración pensionable neta durante un período de cinco años (2015 a 2019), el Directorio debe aprobar anualmente la cantidad efectiva en dólares estadounidenses que se aporta al Plan. A fines de 2017, el Directorio confirmó la tasa del 20%, así como el monto total de contribución correspondiente de US\$48,7 millones por parte del BID y la Corporación.

Los flujos futuros de efectivo por pago de las prestaciones del Plan se basan en las disposiciones establecidas en el Documento del Plan y en supuestos sobre la variación de los datos demográficos del Plan, la política de remuneración del Grupo BID y el índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos en una ciudad promedio de los Estados Unidos para todos los rubros. Las proyecciones actuariales usualmente cubren periodos que exceden los 100 años. Los supuestos actuariales subyacentes se examinan en revisiones detalladas de la experiencia del Plan; la próxima revisión se finalizará en 2018 con datos de 2011 a 2016. Los supuestos se actualizan entre una y otra revisión de experiencia conforme sea necesario. Por ejemplo, la Comisión de Jubilaciones aprobó nuevos supuestos sobre los incrementos futuros en remuneración del personal activo en 2013, después de que el Banco implementara el Marco de Retribución Integral. Así mismo el índice de precios al consumidor a largo plazo se redujo en 2016 (para valuaciones calculadas en diciembre de 2016 o fecha posterior) del 3,5% al 3,0%. Como consecuencia de esto fue necesario ajustar la tasa de rendimiento nominal estimada de los activos de Plan del 7,0% al 6,5%, manteniendo la misma tasa de rendimiento real estimada en el 3,5%, confirmada como razonable por los resultados del análisis de activos y pasivos.

Contributions and Benefits

Contribuciones y Beneficios



CHANGES IN NET ASSETS

The Plan's net assets change over time as a function of contributions from active staff and the Plan sponsors, benefit payments and, most importantly, asset investment returns. Like many mature pension plans, there is an annual net cash outflow of about 1.5% of the Plan's assets. This net cash outflow is supported by the investment return on the Plan's assets.

Since 2008, the Plan has earned about \$1.7 billion from its investments, almost four times the annual net cash outflow of benefits exceeding contributions.

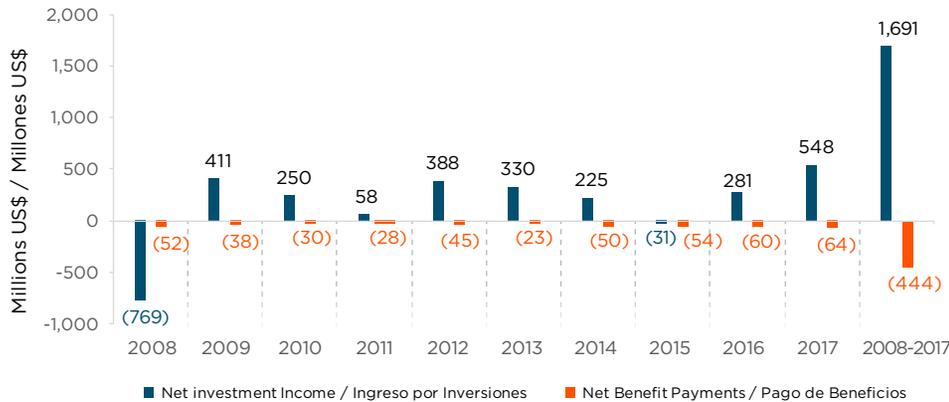
VARIACIÓN DE LOS ACTIVOS NETOS

Los activos netos del Plan varían con el tiempo en función de las contribuciones del personal en servicio activo, las contribuciones de los patrocinadores del Plan, los pagos por beneficios y, lo que es más importante, el rendimiento de las inversiones en activos. Como sucede en muchos planes de pensión en etapa de madurez, el pago de los beneficios excede los ingresos por contribuciones, lo que resulta en un desembolso neto anual en efectivo de aproximadamente el 1,5% de los activos del Plan. Este desembolso es cubierto en la mayoría de los años por el rendimiento de las inversiones de dichos activos.

Desde el 2008, el Plan ha obtenido cerca de US\$1.700 millones en rendimientos de sus inversiones, es decir, casi cuatro veces más el desembolso neto anual en efectivo por cuenta de los beneficios que superan las contribuciones.

Investment Returns Exceed Net Withdrawals

Rendimiento de las Inversiones supera los Retiros Netos



FINANCIAL STATEMENT SUMMARY

The Plan's financial statements are prepared by the Bank's Finance Department and audited by the external auditors, presently KPMG. The tables below contain excerpts from the financial statements, available in the Intranet. Net assets available for benefits and the components impacting net assets have increased more than \$700 million since 2015, largely due to investment income.

RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Departamento de Finanzas del Banco elabora los estados financieros del Plan y los auditores externos, actualmente KPMG, se encarga de auditarlos. Los cuadros que figuran a continuación presentan porciones de los estados financieros que pueden consultarse en el sitio virtual en intranet de la Secretaría. Los activos netos disponibles para beneficios y los componentes que influyen en los activos netos han aumentado en más de US\$700 millones desde el 2015, debido en gran parte a los rendimientos generados por las inversiones.

Net Assets Available for Benefits (\$Thousand) / *Activos Netos Disponibles para Beneficios (miles de US\$)*

	2015	2016	2017
Assets / Activos			
Investments, at fair value / <i>Inversiones, a valor justo</i>	\$3,528,964	\$3,750,005	\$4,233,601
Due from the Inter-American Development Bank / <i>Por recibir del Banco Interamericano de Desarrollo</i>	0	207	480
Total Assets / Total Activos	3,528,964	3,750,212	4,234,081
Liabilities / Pasivos			
Accrued expenses / <i>Gastos acumulados</i>	2,170	2,715	2,993
Due to the Inter-American Development Bank / <i>Adeudado al Banco Interamericano de Desarrollo</i>	6	0	0
Total Liabilities / Total Pasivos	2,176	2,715	2,993
Net Assets Available for Benefits / <i>Activos netos disponibles para beneficios</i>	\$3,526,788	\$3,747,497	\$4,231,088

With the growth of the retiree participant pool, benefit payments grew from \$125 million to \$138 million since 2015. As expected for a mature Plan, benefit payments exceed contributions, therefore, beneficiaries are paid not only from contributions but also from assets available for benefits. Transfers of pension rights to/from other Plans have had a net contributory effect to assets.

Con el aumento del número de participantes jubilados, los pagos de beneficios crecieron de US\$125 millones a US\$138 millones desde el 2015. Como es de prever en un plan en etapa de madurez, los pagos de beneficios superan las contribuciones, por lo tanto, los pagos a los beneficiarios se efectúan no solo de las contribuciones sino también de los activos disponibles para beneficios. Las transferencias de los derechos pensionales hacia o desde otros planes han tenido un efecto contributivo neto sobre los activos.

Changes in Net Assets Available for Benefits (\$Thousand) / Variación de los Activos Netos Disponibles para Beneficios (miles de US\$)

	2015	2016	2017
Net Assets Available for Benefits (beginning of year) / Activos netos disponibles para beneficios (comienzo del año)	\$3,610,842	\$3,526,788	\$3,747,497
Net Investment Income / Renta neta de inversiones	(30,570)	280,989	547,521
Contributions from Employer / Contribuciones del empleador	46,770	46,274	48,731
Contributions from Participants / Contribuciones de los participantes	23,561	23,179	24,611
Transfers from other Plans / Transferencias de otros planes	888	689	778
Total Contributions / Total de contribuciones	71,219	70,142	74,120
Total Benefit Payments / Total pago por beneficios	(124,703)	(130,422)	(138,050)
Net Increase (decrease) in Net Assets Available for Benefits / Activos netos disponibles para beneficios - aumento (disminución)	(84,054)	220,709	483,591
Net Assets Available for Benefits (end of year) / Activos netos disponibles para beneficios (final del año)	\$3,526,788	\$3,747,497	\$4,231,088

ACCOUNTING FUNDED STATUS

The Plan's accounting funded status⁴ is reported using two liability measures: the ABO and PBO. Since 2008, the Plan's funded status has generally declined due to a significant drop in the liability discount rate – defined according to U.S. GAAP as high-quality corporate bond yields at the maturities of the Plan's liability cash flow payments. While asset values fell during the GFC, they have rebounded and risen to highest-ever levels. Nonetheless, the extraordinary actions by central banks in response to the GFC, to stimulate economic growth, has caused interest rates to continue at historic lows, and the Plan's discount rate fell from 5.8% in 2008 to just over 3.5% at year-end 2017, as shown in the first graph below.

Interest rate volatility impacts the Plan's funded status due to the discounting of accounting liabilities using high-quality interest rates. This volatility, in combination with changes in the Plan's asset values, has caused material variations in the Plan's ABO and PBO funded

⁴ Accounting funded status is defined as market value of assets minus the present value of accounting liabilities.

CAPITALIZACIÓN CONTABLE

La capitalización contable⁴ del Plan es señalada usando dos mediciones: los pasivos por beneficios acumulados (PBA) y los pasivos por beneficios proyectados (PBP). Desde 2008, la capitalización o cobertura del Plan ha disminuido en términos generales debido a una reducción importante de la tasa de descuento de las obligaciones, definida de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (GAAP) de los Estados Unidos, como la tasa de rendimiento de bonos corporativos de alta calidad crediticia a la fecha de vencimiento de los pagos en efectivo de las obligaciones del Plan. Si bien los valores de los activos experimentaron una baja durante la crisis financiera mundial, estos se han recuperado y repuntado hasta llegar a sus niveles más altos. A raíz de las medidas extraordinarias tomadas por los bancos centrales en respuesta a la crisis financiera mundial para estimular el crecimiento económico, las tasas de interés se han mantenido en niveles históricamente bajos y la tasa de descuento del Plan se redujo del 5,8% en 2008 a poco más del 3,5% al cierre de 2017, como se ilustra en el primer gráfico que figura a continuación.

La volatilidad de la tasa de interés afecta la capitalización contable del Plan, debido a que los pasivos contables se descuentan utilizando tasas de interés de bonos de alta calidad crediticia. Esa volatilidad, junto con la variación de las inversiones de los activos

⁴ La capitalización contable es definida como el valor de mercado de los activos menos el valor presente de los pasivos contables.



73/100

Mac Entyre
2010

Mac Entyre, Eduardo

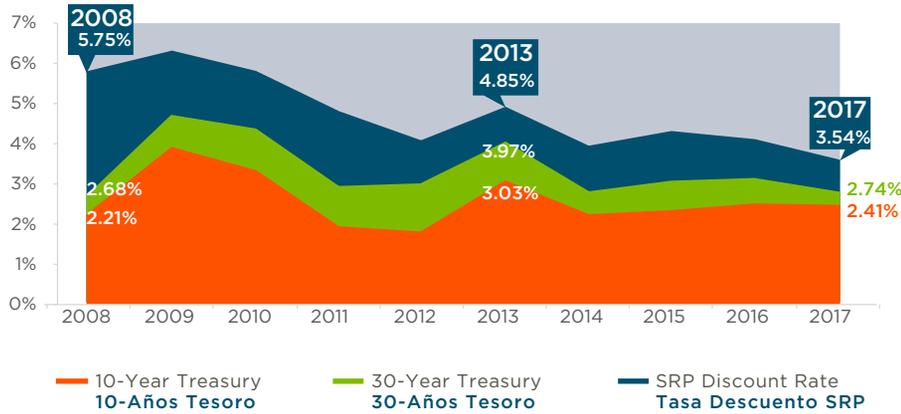
Poder del comillo ancestral

Serigraph /Serigrafía

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo
2000

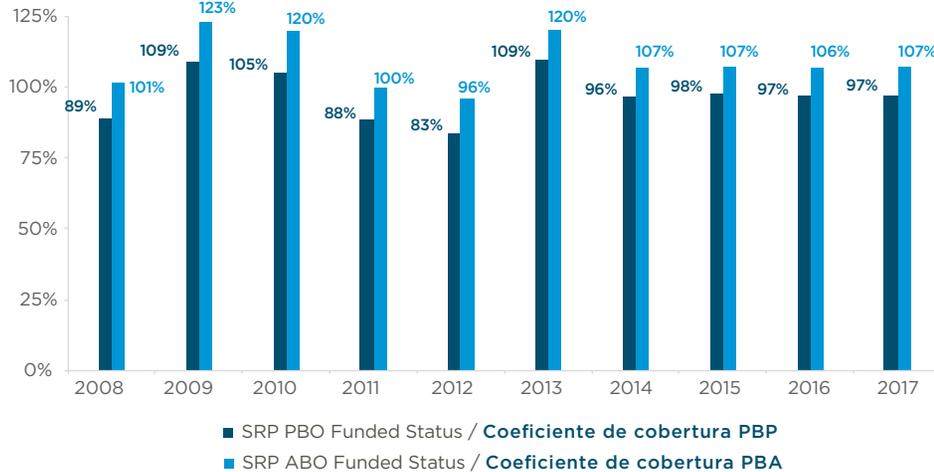
U.S. Treasury and Plan Discount Rates

Tasas de Interés de los Bonos del Tesoro Estadounidense y tasas de Descuento del Plan



Staff Retirement Plan PBO and ABO Funded Status

Capitalización del PBP y del PBA del Plan de Jubilación del Personal



status since 2008. For 2017, the Plan's ABO and PBO funded status improved due to higher-than-assumed nominal returns, but these gains were almost fully-offset by an increase in the present value of the Plan's PBO liabilities caused by a 0.5% decrease in the discount rate. The Plan's accounting liabilities, both in ABO (benefits accrued to date) and PBO (benefits accrued with provision for salary increases) measures, are shown in the second graph, to left.

At year-end 2017, the Plan's accounting funded status (F/S), or total assets divided by the PV of liabilities, had remained stable at 97%, a combination of the 14.9% investment return on assets, 12.6% increase in the accounting PV of liabilities driven by lower discount rates and an additional year of accrued liabilities, and net benefit payments over contribution payout around 1.5% of total assets.

del Plan, ha causado cambios sustanciales en la capitalización de PBA y PBP del Plan desde 2008. Para 2017, la capitalización de PBA y PBP evidenció una mejora debido a que el rendimiento nominal fue superior al nivel estimado, pero esas ganancias se vieron casi plenamente compensadas por un aumento del valor presente de los pasivos por beneficios proyectados del Plan, como consecuencia de una disminución de 0,5% de la tasa de descuento. Los pasivos contables del Plan, medidos tanto en términos de PBA (beneficios devengados hasta la fecha) como de PBP (beneficios devengados con provisión para aumentos salariales), se ilustran en el segundo gráfico que figura a continuación.

Hasta fines del 2017, la capitalización contable del Plan, que es calculada en base a los activos totales divididos por el valor presente de los pasivos, se había mantenido estable en el 97%, una combinación del rendimiento del 14,9% de las inversiones en activos, un incremento del 12,6% del valor presente contable de los pasivos como consecuencia de las menores tasas de descuento y un año adicional de obligaciones devengadas, y los pagos de beneficios netos por encima de las contribuciones pagadas de alrededor de 1,5% del total de los activos.



Sakai, Kazuya

Chromatology II

Serigraph (51/150) /Serigrafía (51/150)

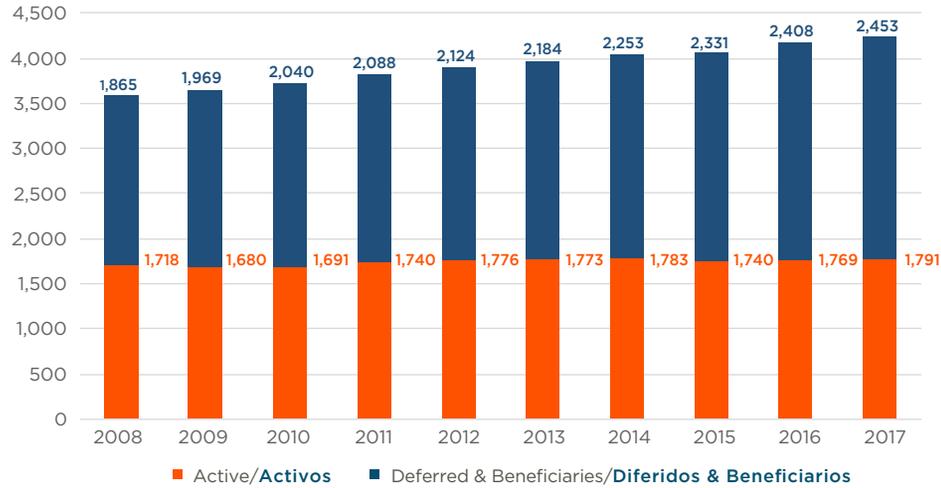
Inter-American Development Bank Art Collection

Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1975

Staff Retirement Plan Participants

Participantes del Plan de Jubilación del Personal



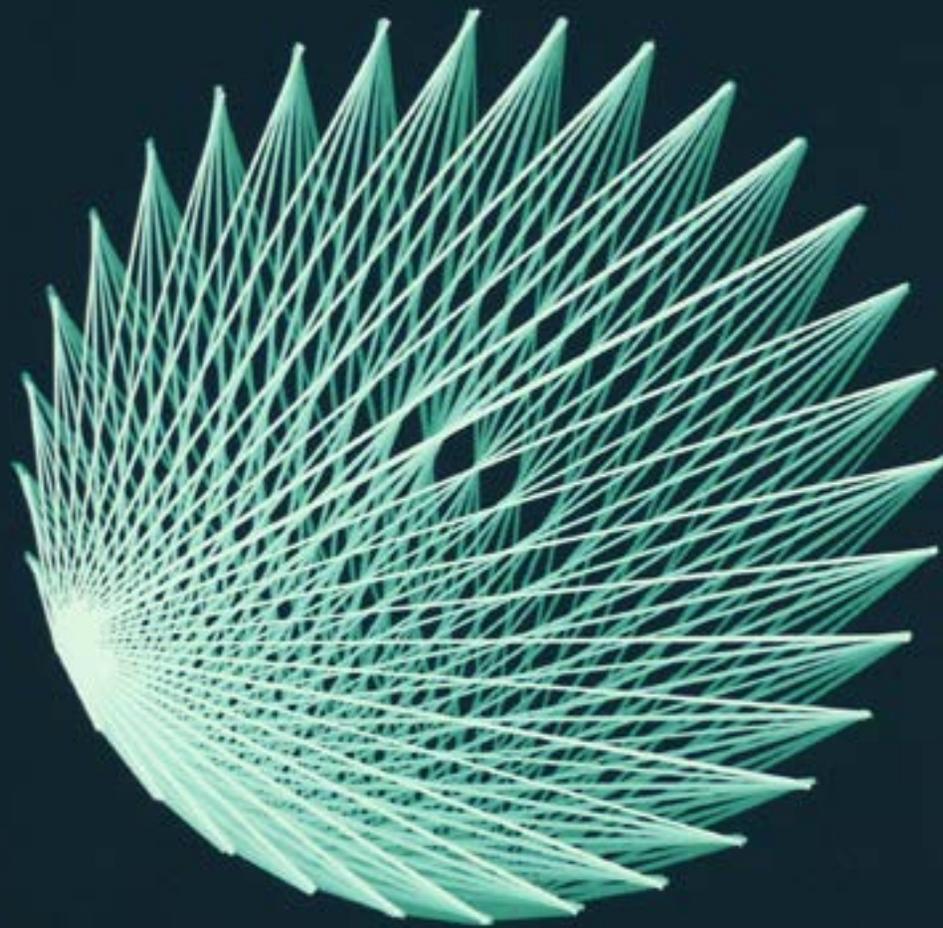
PLAN PARTICIPANTS

As of December 31, 2017, the Plan recorded 4,244 beneficiaries: 1,791 of these were active participants and 2,453 were retired and deferred participants, plus beneficiaries in-pay (spouses, children). Compared to 2016, the total number of Plan participants has grown 1.6%: the population of active participants increased 1.2%, while retired and deferred participants increased 1.8%, causing the ratio of active to retired and deferred participants declined slightly from 73.5% to 73.0%.

PARTICIPANTES DEL PLAN

Al 31 de diciembre de 2017, el Plan tenía 4,244 beneficiarios registrados, de los cuales 1,791 eran participantes en servicio activo y 2,453 jubilados y diferidos, además de los beneficiarios que reciben pagos (cónyuges, hijos). En comparación con 2016, el número total de participantes del Plan ha crecido un 1,6%: la población de participantes en servicio activo ha aumentado el 1,2%, mientras que los participantes jubilados y diferidos han aumentado el 1,8%, de modo que la relación entre participantes en servicio activo y jubilados/diferidos ha disminuido ligeramente, del 73,5% al 73,0%.





Mac Entyre, Eduardo

Untitled / [Sin título](#)

Lithograph (18/200) / [Litografía \(18/200\)](#)

Inter-American Development Bank Art Collection
[Colección del Banco Interamericano de Desarrollo](#)

1973

5

INVESTMENT POLICY AND STRATEGIC ASSET ALLOCATION

The Plan's assets are held and administered, separately from the other property and assets of the IDBG, solely for the use of providing the benefits and paying the expenses of the Plan, for the exclusive benefit of active and retired participants and their beneficiaries under the Plan. As noted above, two Funds comprise the Plan's total assets: the SRF and SR Fund. The Funds' Investment Policy Statement (IPS) Objectives and SAAs, which were approved by the Pension Committee in 2017, are summarized below.

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE LOS ACTIVOS

Los activos del Plan se mantienen y administran por separado de los demás bienes y activos del Grupo BID y existen solamente para proveer beneficios y sufragar los gastos del Plan para el beneficio exclusivo de los participantes en servicio activo y jubilados y sus beneficiarios cubiertos por el Plan. Como se señaló anteriormente, los activos totales del Plan están conformados por dos fondos, a saber: el Fondo de Jubilación del Personal y por la Reserva de Estabilización. Los objetivos de la Política de Inversión y la asignación estratégica de los activos, aprobados por la Comisión de Jubilaciones en 2017, se resumen a continuación.

OBJECTIVES / OBJETIVOS	SRF	SR FUND / FONDO SR	OBJECTIVES / OBJETIVOS
Diversification / Diversificación	Across and within RS and LS asset classes <i>Dentro y a lo largo de las clases de activo de las estrategias de retorno y estrategias de cobertura</i>	Consistent with LTF Policy, annualized risk < 5% <i>Consistente con la política FLP, riesgo anualizado < 5%</i>	Low volatility <i>Poca volatilidad</i>
Real Returns / Retornos reales	Consistent with RA & LTF Policies, annualized real returns +/- 1% of 3.5% assumed <i>Consistente con las políticas AR y FLP, retornos reales anualizados +/- 1% de 3.5% asumido</i>	Consistent with LTF Policy, seldom negative returns, never losses > 5% <i>Consistente con la política FLP, rara vez retornos negativos, nunca pérdidas > 5%</i>	Low risk of loss <i>Bajo riesgo de pérdida</i>
Active Risk / Riesgo Activo	Consistent with RA Policy, 3-year moving average < 18.5% <i>Consistente con la política de AR, promedio móvil de 3-años < 18.5%</i>	Consistent annualized real returns (> inflation) <i>Retornos consistentes reales anualizados (> inflación)</i>	Real returns <i>Retornos reales</i>
Time Horizon / Plazo previsto	Long-Term obligations, long-term asset horizon <i>Obligaciones a largo plazo, Activos con largo plazo previsto</i>		
Liquidity / Liquidez	With -1.5% net cash outflows, < 20% private / illiquid assets <i>Desembolsos netos de efectivo de -1.5%, < 20% inversiones privadas / Activos no líquidos</i>		

Risk Appetite (RA) / **Apetito de Riesgo (AR)**
Long-Term Funding (LTF) / **Financiamiento a Largo Plazo (FLP)**

OBJECTIVES / OBJETIVOS	SRF	SR FUND / FONDO SR
Policy Benchmark Relative / Referencia de la política relativa		
Returns / Retornos	Gross of fees, ≥ PB returns / <i>Antes de comisiones, ≥ retornos del índice de la política</i>	
Risk / Riesgo	Risk ≤ PB's risk / <i>Riesgo ≤ Riesgo del índice de la política</i>	
Asset Class Relative / Clases de Activo relativa		
Returns vs. Indices / <i>Retornos vs. Índices</i>	Gross of fees, ≥ AC Indices's returns / <i>Antes de comisiones, ≥ retornos del índice de las Clases de Activos</i>	
Returns vs. Universe / <i>Retornos vs. Universo</i>	Gross of fees, 1st or 2nd quartile returns vs. universe / <i>Antes de comisiones, 1er o 2do cuartil de retornos vs. universo</i>	
Reviews / Evaluaciones		
- Policy / <i>Política</i>	With A/L condition review, every 3-to-5 years / <i>Revisión de Activos y Pasivos, cada 3 a 5 años</i>	
- Asset Allocation / <i>Distribución de Activos</i>	Every year, asset allocation vs. SAA / <i>Todos los años, Asignación de activos vs. Asignación Estratégica de Activos</i>	
- Performance / <i>Rendimiento</i>	Every year, performance vs. PB, AC indices, universes / <i>Todos los años, rendimiento vs. índice de la política, índices de clases de activos, universos</i>	

STRATEGIC ASSET ALLOCATIONS (SAAs) OF SRF AND SR FUND

The SRF and SR Fund SAAs (shown below) differ due to their respective roles: for the SRF, to provide asset support for the payment of Plan benefits and reduce asset-liability accounting risk to the Plan Sponsors; and for the SR Fund, to support Plan Sponsor actuarially-required contributions.

SRF SAA

Broadly diversified across 14 asset classes, the newly-approved SRF SAA continues the 2010-approved IPS 65% RS / 35% LS balance, intended to generate returns above the growth rate of the Plan's liabilities to support benefit payments, and partially-hedge the interest rate and inflation risks within the Plan's accounting liabilities.

SR FUND SAA

The SR Fund is diversified across two low-risk, LS-categorized assets, compliant with the LTF Policy and its purpose to provide support for the IDBG's contributions in periods of market stress.

ASIGNACIONES ESTRATÉGICAS DE LOS ACTIVOS DEL FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL Y DE LA RESERVA DE ESTABILIZACIÓN

Las asignaciones estratégicas de los activos del Fondo de Jubilación del Personal y de la Reserva de Estabilización (abajo indicadas) difieren entre sí debido a sus respectivos objetivos: en cuanto al Fondo de Jubilación del Personal, cubrir el pago de los beneficios del Plan y reducir el riesgo contable de los activos y pasivos del patrocinador del Plan; y en cuanto a la Reserva de Estabilización, estabilizar las contribuciones actuarialmente requeridas del patrocinador del Plan.

ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE LOS ACTIVOS DEL FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL

La asignación estratégica de los activos del Fondo de Jubilación del Personal recién aprobada mantiene el equilibrio establecido en la Política de Inversión aprobado en 2010 de 65% de activos de las estrategias de rendimiento y 35% de activos de las estrategias de cobertura. Dicha asignación busca mantener una diversificación amplia de las inversiones en 14 clases de activos, generar rendimientos por encima de la tasa de crecimiento de los pasivos del Plan para cumplir con los pagos de beneficios y cubrir parcialmente los riesgos de tasa de interés y de inflación inherentes a los pasivos contables del Plan.

ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE LOS ACTIVOS DE LA RESERVA DE ESTABILIZACIÓN

La Reserva de Estabilización está diversificada dentro de las estrategias de cobertura en dos clases de activos de renta fija de bajo riesgo. Estas clases de activo dan cumplimiento a la Política de Financiamiento a Largo Plazo, con el objetivo de respaldar las contribuciones del Grupo BID en épocas de estrés en el mercado.

STAFF RETIREMENT FUND / FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL	CURRENT ALLOCATION* DISTRIBUCIÓN ACTUAL*	POLICY TARGET** OBJETIVO DE LA POLITICA**	RANGE / RANGO
Return Strategies / Estrategias de rendimiento	65%	65%	60% - 70%
U.S. Equities / Renta variable en Estados Unidos	24%	20%	17% - 23%
Non-U.S. Equities / Renta variable Fuera de Estados Unidos	23%	18%	15% - 21%
Emerging Markets Equities / Renta Variable en Mercados Emergentes	4%	4%	2% - 6%
Emerging Markets Debt / Renta Fija en Mercados Emergentes	3%	3%	1% - 5%
High Yield Debt / Renta Fija de Alto Rendimiento	2%	2%	1% - 4%
Public Real Estate / Renta Variable en Bienes Inmobiliarios	3%	3%	1% - 4%
Private Real Estate / Inversiones Privadas en Bienes Inmobiliarios	3%	5%	3% - 8%
Public Infrastructure / Renta Variable en Infraestructura	0%	2%	1% - 5%
Private Infrastructure / Inversión Privada en Infraestructura	0%	3%	1% - 5%
Tactical Asset Allocation / Asignación Táctica de Activos	0%	5%	3% - 7%

Liabilities Strategies / Estrategias de Cobertura	35%	35%	30%-40%
Long Duration Fixed Income / Renta Fija de Alta Duración	21%	27%	25% - 29%
Core Fixed Income / Renta Fija Duración Media	7%	4%	2% - 6%
Inflation-Indexed Fixed Income / Renta Fija Indexada a la Inflación	9%	4%	2% - 6%
Cash/short-term Fixed Income / Equivalente de Efectivo / Renta Fija de Corta Duración	1%	0%	(1%) - 3%

STABILIZATION RESERVE / RESERVA DE ESTABILIZACIÓN	CURRENT ALLOCATION* DISTRIBUCIÓN ACTUAL*	TARGET*** OBJETIVO***	RANGE / RANGO
Core Fixed Income / Renta Fija Duración Media	41%	50%	40% - 60%
Cash/short-term Fixed Income / Equivalente de Efectivo / Renta Fija de Corta Duración	59%	50%	40% - 60%
Inflation-Indexed Fixed Income / Renta Fija Indexada a la Inflación	0%	0%	0% - 10%

* Numbers may not add due to rounding/Números pudieran no sumar por el redondeo

** New IPS approved on August 2017, currently in implementation stage/Nueva política aprobada en Agosto 2017, en etapa de implementación

*** New IPS approved on August 2017, fully implemented/Nueva política de inversión aprobada en Agosto 2017, totalmente implementada



Borla, Hector

Naturaleza muerta

Oil/Óleo

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1986

OVERVIEW OF THE PLAN AND PLAN BENEFITS

The SRP is a defined benefit pension plan provided to the international employees of the IDBG. The employees' contribution equates to 10% of net remuneration while the Plan Sponsors contribute based upon actuarial requirements. The Plan Document, most recently revised in 2014, establishes eligibility requirements, accrual factors, normal and early retirement ages, and remuneration upon which pensions are calculated. Eligible participants are entitled to:

- A lifetime pension at retirement
- Income replacement in the event of total and permanent disability
- Cost of living adjustments on pension benefits as prescribed in the Plan
- Benefits to a qualifying surviving spouse in the event of a participant's death
- Benefits to qualifying dependents in the event of a participant's death
- If no surviving spouse exists, a lump sum payment to beneficiary in the event of a participant's death
- In lieu of all pension benefits, a lump-sum withdrawal provision upon leaving the service of the IDBG
- In lieu of part of the pension benefits, a partial commutation provision upon pension benefit commencement of the IDBG

PLAN GOVERNANCE

The SRF and SR Funds are governed by a multi-level structure, with membership, key responsibilities and delegations of each unit, pursuant to the Plan Document, described below:

RESUMEN Y BENEFICIOS DEL PLAN

El Plan de Jubilación del Personal es un plan de pensiones de beneficios definidos para los empleados internacionales del Grupo BID. La tasa contribución de los empleados equivale al 10% de la remuneración neta, mientras que la tasa contribución del patrocinador del Plan se basa en los requerimientos actuariales. El Documento del Plan, cuya modificación más reciente fue realizada en 2014, establece los requisitos de elegibilidad, los factores de acumulación de beneficios, las edades de jubilación normal y anticipada y la remuneración sobre la cual se calcula la pensión. Los participantes elegibles tienen derecho a lo siguiente:

- Una pensión vitalicia a la fecha de jubilación.
- Reposición de ingresos en caso de discapacidad total y permanente.
- Ajustes por costo de vida de los beneficios de pensiones según lo dispuesto en el Plan.
- Beneficios para el cónyuge sobreviviente calificado en caso de fallecimiento del participante.
- Beneficios para los dependientes calificados en caso de fallecimiento del participante.
- Si no hubiere cónyuge sobreviviente, el pago de una suma global al beneficiario en caso de fallecimiento del participante.
- En lugar de obtener todos los beneficios de pensiones, la opción de efectuar el retiro de una suma global al terminar el servicio en el Grupo BID.
- En lugar de obtener una parte de los beneficios de pensiones, una suma global parcial por conversión establecida al iniciarse los pagos de pensión del Grupo BID.

GOBERNANZA DEL PLAN

El Fondo de Jubilación del Personal y el Fondo de Reserva de Estabilización se rigen por una estructura de múltiples instancias basada en criterios de afiliación, responsabilidades básicas y delegaciones de cada unidad, de acuerdo con el Documento del Plan, conforme se describe a continuación:

**Board of Executive
Directors**
Directorio Ejecutivo

- **Maximum authority of Pension and Postretirement Plans / *Máxima autoridad de los Planes de Pensión y de Beneficios Posteriores a la Jubilación***
- **Approves Plan documents and amendments / *Aprueba los Documentos de los Planes y sus enmiendas***
- **Approves Risk and Contribution policies and annual amounts / *Aprueba las políticas de riesgo y contribución***

Pension Committee
Comisión de Jubilaciones

- **Oversees and carries out the provision of the Pension Plans / *Supervisa y aplica las disposiciones de los Planes de Pensión***
- **Recommends annual contributions & changes in Plan provisions / *Recomienda las tasas anuales de contribución***
- **Selects and oversees the work of external actuaries / *Selecciona y supervisa el trabajo de los actuarios externos***
- **Approves Investment Policies / *Aprueba las Políticas de Inversión***
- **Recommends Contribution & Risk Policies / *Recomienda las Políticas de contribución y riesgo***

Managing Committee
Comisión de Dirección

- **Establishes rules, policies, & procedures for the Plan's administration / *Establece reglas, políticas y procedimientos para la administración de los Planes***
- **Approves external investment managers' hiring, termination, and investment guidelines / *Aprueba la contratación, terminación y lineamientos de inversión de las administradoras externas de inversión***
- **Monitors the Plans' compliance with policies and investment performance / *Supervisa el cumplimiento de los Planes en materia de políticas y desempeño de las inversiones***

**Administration
Sub-Committee**
Subcomisión Administrativa

- **Supports the administration of the Plans / *Respalda la administración de los Planes***
- **Determines rights to benefits under the Plans / *Determina los derechos a beneficios bajo el Plan***

Executive Secretariat
Secretaría Ejecutiva

- **Certifies for payment of all benefits under the Plans / *Certifica el pago de todos los beneficios bajo los Planes***
- **Determines investment strategy and implements investment policy of the retirement funds / *Determina la estrategia de inversiones e implementa la política de inversiones de los fondos de jubilación***
- **Monitors the investment activities and performance of the asset managers / *Supervisa las actividades de inversiones y desempeño de las administradoras externas de inversión***
- **Responsible for activities delegated to it by the Managing Committee / *Responsable de las actividades delegadas por la Comisión de Dirección***

The governance committees and Board of Executive Directors met to discuss and approve decisions related to the Plans eight times during 2017.

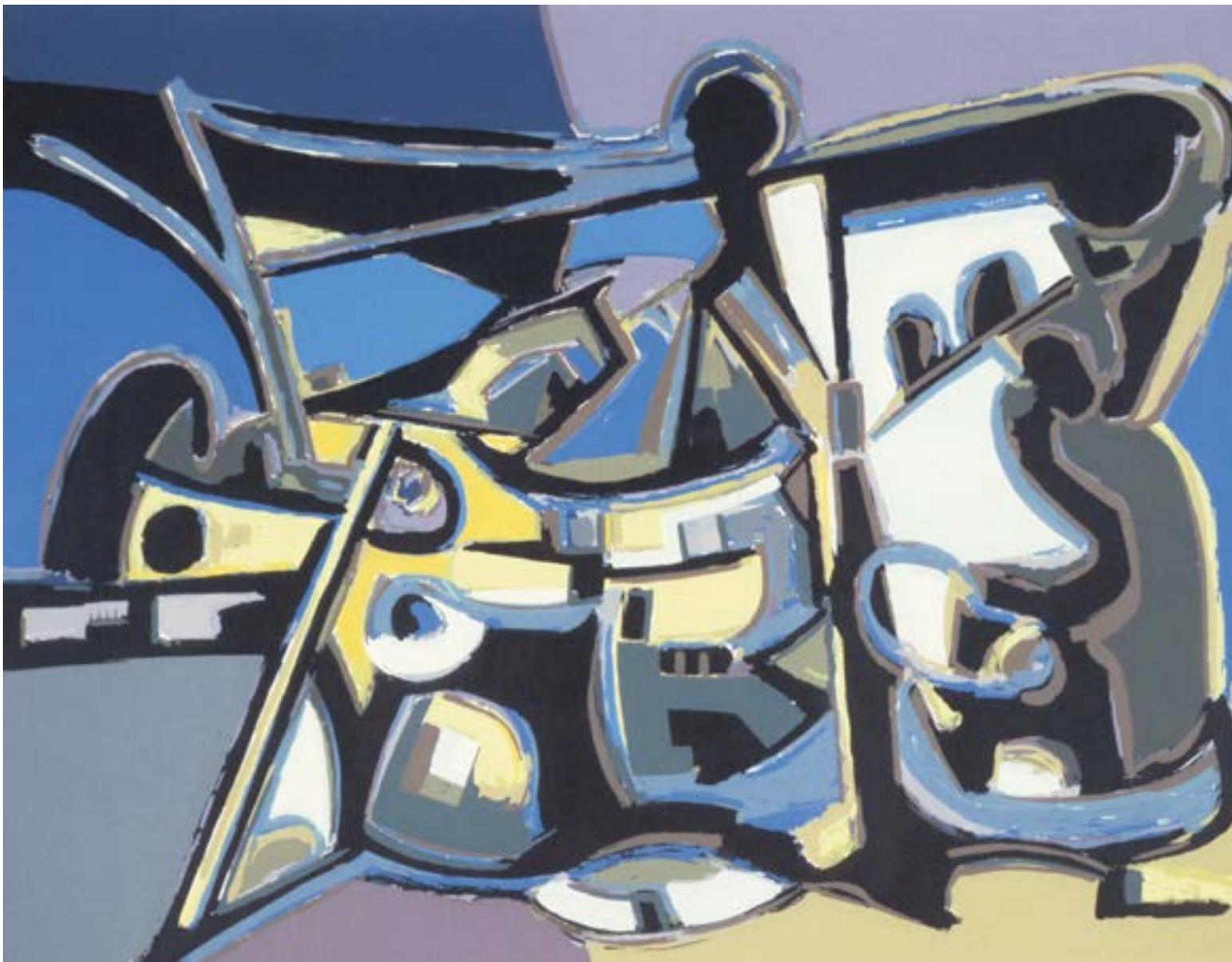
Las comisiones rectoras y el Directorio Ejecutivo se reunieron ocho veces durante 2017 para deliberar y aprobar las decisiones relacionadas con los Planes.

GOVERNANCE UNIT / GOBERNANZA	MONTH / MES	APPROVALS GRANTED / APROBACIONES OTORGADAS
Board of Executive Directors <i>Directorio Ejecutivo</i>	November / <i>Noviembre</i>	<ul style="list-style-type: none"> 2017 Contribution amounts, all Retirement Plans / <i>Montos de contribución en 2017, todos los Planes de Jubilación</i> SCRs under LTF Policy for 2017 / <i>Tasas de contribución estable según la Política de Financiamiento a Largo Plazo para 2017</i>
Pension Committee <i>Comisión de Jubilaciones</i>	July & September & Short Procedures <i>Julio y Septiembre y Procedimientos Cortos</i>	<ul style="list-style-type: none"> SRP A/L Study Report and Investment Policy Statements: SRF & SR Funds / <i>Informe del análisis de activos y pasivos del SRP y estados de la Política de Inversiones de los Fondos SRF y SR</i> 2017 Actuarial and Funding Valuations & Concurred Contribution Rates SRP, LRP, CSRP / <i>Valuaciones Actuariales y de Fondo del 2017 y Tasas de Contribución aprobadas para el SRP, LRP y CSRP</i> Audited SRP, LRP, CSRP Financial Statements / <i>Estados Financieros Auditados de SRP, LRP y CSRP</i> VPF/SRP Business Plan & Administrative Expense Budget 2018 / <i>Plan de Trabajo de VPF/SRP y presupuesto administrativo para 2018</i>
Managing Committee <i>Comisión de Dirección</i>	April, June, August & December & Short Procedures / <i>Abril, Junio, Agosto y Diciembre y Procedimientos Cortos</i>	<ul style="list-style-type: none"> SRP A/L Study Report and Investment Policy Statements: SRF & SR Funds / <i>Informe del análisis de activos y pasivos del SRP y estados de la Política de Inversiones de los Fondos SRF y SR</i> Implementation Plan SRP A/L Study / <i>Implementación del estudio de activos y pasivos del SRP</i> 2017 Actuarial and Funding Valuations & Concurred Contribution Rates: all five Plans / <i>Valuaciones Actuariales y de Fondo del 2017 y Tasas de Contribución aprobadas para los 5 Planes</i> Audited SRP, LRP, CSRP, PRBP, RLIP Financial Statements / <i>Estados Financieros Auditados de SRP, LRP, CSRP, PRBP y RLIP</i> VPF/SRP Business Plan & Administrative Expense Budget 2018 / <i>Plan de Trabajo de VPF/SRP y presupuesto administrativo para 2018</i> PRBP A/L Study Report and Investment Policy Statements: PRF & SR Funds / <i>Informe del análisis de activos y pasivos del PRBP y estados de la Política de Inversión de los Fondos PRF y SR</i>
Administration Subcommittee <i>Subcomisión Administrativa</i>	May & Short Procedures / <i>Mayo y Procedimientos Cortos</i>	<ul style="list-style-type: none"> Pensioners' claims of Pension Rights / <i>Solicitud de derecho a pensión de jubilados</i>

In addition, the Secretariat prepares a variety of regular reports to inform and recommend action by the Plan's governing committees, senior IDB Group Management, and the Board of Executive Directors, described below.

Además, la Secretaría prepara una serie de informes periódicos que tienen por objeto informar y recomendar la adopción de medidas a las comisiones rectoras del Plan, la Alta Administración del Grupo BID y el Directorio Ejecutivo, según lo descrito a continuación.

FREQUENCY FRECUENCIA	DOCUMENT / DOCUMENTO	AUDIENCE / AUDIENCIA
Monthly Mensual	<ul style="list-style-type: none"> Asset-liability status, performance / <i>Situación de activos y pasivos, desempeño</i> 	<ul style="list-style-type: none"> Management & Managing Committee / <i>Administración y Comisión de Dirección</i>
Quarterly Trimestral	<ul style="list-style-type: none"> Asset-liability Reports / <i>Informes sobre activos y pasivos</i> Account Strategy Reports / <i>Informes sobre estrategia de las cuentas</i> Support for Risk Management Financial Risk Report / <i>Apoyo a la oficina de Gestión de Riesgo para el informe de riesgo financiero</i> Support for Finance Long-Term Financial Planning / <i>Insumo para el análisis de planificación financiera a largo plazo del Departamento de Finanzas</i> 	<ul style="list-style-type: none"> Pension & Managing Committees / <i>Comisiones de Jubilaciones y de Dirección</i> Managing Committee / <i>Comisión de Dirección</i> Board of Directors' Audit Committee / <i>Comité de Auditoría del Directorio Ejecutivo</i> Board of Directors' BUFIPOL Committee / <i>Comité de Presupuesto y Políticas Financieras del Directorio Ejecutivo</i>
Annually Anual	<ul style="list-style-type: none"> Financial Disclosures / <i>Divulgaciones financieras</i> Plans' Financial Statements / <i>Estados financieros del Plan</i> Participant Report / <i>Informe a los participantes</i> 	<ul style="list-style-type: none"> IDB Stakeholders / <i>Interesados del Grupo BID</i> Plan participants / <i>Participantes en el Plan</i>



Batuz, Nicolás

Untitled / Sin título

Serigraph (93/400)/Serigrafía (93/400)

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

No Date / Sin Fecha

Governance Committee Rosters as of June 30, 2018 / *Miembros de la Comisiones Rectoras al 30 de junio de 2018*

PENSION COMMITTEE / <i>COMISIÓN DE JUBILACIONES</i>	
MEMBERS / <i>MIEMBROS</i>	ALTERNATE MEMBERS / <i>MIEMBROS ALTERNOS</i>
Luis Alberto Moreno , Chairperson/ <i>Presidente</i>	
Julie Katzman , Vice Chairperson/ <i>Vicepresidente</i>	
Jaime Sujoy , Ex-officio	
James Scriven , Ex-officio	
Mark Lopes*	Vacant/ <i>Vacante*</i>
Alicia Montalvo Santamaría*	Patrick Hervé*
Armando León Rojas*	Fernando de León*
Marcelo Bisogno*	Marko Machicao*
Gustavo De Rosa	Rocío Palafox
Alexandre Meira Rosa	Orlando Ferreira Caballero
Claudia Bock-Valotta	Federico Basanes
Fernando Glasman**	Jose Mauro Barros**
Laura Velez**	Diego Flaiban**
David Atkinson***	Patricia Bermudez***
Kurt Focke , Secretary/ <i>Secretario</i> John Scott , Legal Advisor/ <i>Asesor Jurídico</i>	

MANAGING COMMITTEE / <i>COMISIÓN DE DIRECCIÓN</i>	
MEMBERS / <i>MIEMBROS</i>	ALTERNATE MEMBERS / <i>MIEMBROS ALTERNOS</i>
Jaime Sujoy , Chairperson/ <i>Presidente</i>	
Claudia Bock-Valotta , Vice Chairperson/ <i>Vicepresidente</i>	
Gustavo De Rosa , Ex-officio	
Yeshvanth Edwin , Ex-officio	
Federico Galizia , Ex-officio	
Rocío Palafox , Ex-officio	
Gonzalo Afcha	
Elizabeth Bedoya-Turner	
Fernando Glasman**	Jose Mauro Barros**
Laura Velez**	Diego Flaiban**
David Atkinson***	Patricia Bermudez***
Kurt Focke , Secretary/ <i>Secretario</i> Jose Lovo , Assistant Secretary/ <i>Subsecretario</i> John Scott , Legal Advisor/ <i>Asesor Jurídico</i>	

* Members of the Board of Executive Directors / *Miembros del Directorio Ejecutivo*

** Elected Members representing acting participants / *Miembros elegidos en representación de los participantes activos*

*** Representatives of the Associations of Retirees/ *Representantes de la Asociación de Jubilados*

ADMINISTRATION SUBCOMMITTEE / <i>SUBCOMISIÓN ADMINISTRATIVA</i>	
MEMBERS / <i>MIEMBROS</i>	ALTERNATE MEMBERS / <i>MIEMBROS ALTERNOS</i>
Claudia Bock-Valotta , Chairperson/ <i>Presidente</i>	
Yeshvanth Edwin , Vice Chairperson/ <i>Vicepresidente</i>	Claudia Franco
Vacant/ <i>Vacante</i>	Rachel Beth Robboy
Katharina Falkner-Olmedo	Dougal Martin
Juan Ketterer	Janine Ferretti
Fernando Glasman**	Jose Mauro Barros**
Laura Velez**	Diego Flaiban**
David Atkinson***	Patricia Bermudez***
Kurt Focke , Secretary/ <i>Secretario</i> Jose Lovo , Assistant Secretary/ <i>Subsecretario</i> John Scott , Legal Advisor/ <i>Asesor Jurídico</i>	

EXECUTIVE SECRETARIAT OF THE IDBG RETIREMENT PLANS (VPF/SRP)

The Secretariat is responsible for activities delegated to it by the Managing Committee, reports directly to the Vice President of Finance and Administration, and is subject to the supervision of the Plan's governing committees and Boards of Executive Directors. The Secretariat's Front Office, Investments and Pensions Administration teams work closely together to provide recommendations, technical support and activities coordination to the Managing and Pension

SECRETARÍA EJECUTIVA DE LOS PLANES DE JUBILACIÓN DEL GRUPO BID (VPF/SRP)

La Secretaría Ejecutiva es responsable de llevar a cabo las actividades que le delega la Comisión de Dirección. Depende directamente del Vicepresidente de Finanzas y Administración y está sujeta a la supervisión de las comisiones rectoras del Plan y el Directorio Ejecutivo. Los equipos de Coordinación, Inversiones y Administración de Pensiones de la Secretaría trabajan en estrecha colaboración para hacer recomendaciones, proveer apoyo técnico y realizar labores de coordinación para las Comisiones de Dirección y de Jubilaciones. Bajo la supervisión del Secretario Ejecutivo, los tres equipos también colaboran conjuntamente con diversos departamentos del Grupo BID para realizar



Vidal, Miguel Ángel

Comenzando lo irreconocible

Mixed media / Medios mixtos (51/150)

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1984

Committees. Under the Executive Secretary's supervision, the three teams also work closely with a variety of IDBG departments in the completion of accounting, budget and reporting; actuarial and human resources; external and internal audit; long-term financial planning and capital adequacy; financial and operational risk management; and other activities.

Front Office Team: Led by the Executive Secretary, the team oversees the Plan's actuarial work, analytics, enterprise risk, technology solutions, and administrative coordination of the office. Specifically, the team: i) coordinates Committee meetings and work plans; ii) manages Secretariat operations, including hiring staff and consultants to support the unit's work, updating Plan records, and documenting procedures; iii) oversees actuarial data delivery, calculations, assumptions and reporting, including leading the Actuarial Working Group; iv) provides analytical support to Management related to IDBG policies, audit and actuarial documents; v) responds to IDBG internal audit requests; vi) coordinates technology initiatives, including website capabilities for active and retired participants; and vii) digitalizes all participant records.

Investment Team: Led by the Head of Investments under the supervision of the Secretary, the team oversees all aspects of the retirement Plans' investments, operational risk, audit compliance, and reporting. Specifically, the team: i) recommends selection, guidelines and termination of external investment managers, custodian and consultants to the Managing Committee; ii) supervises the activities and evaluates performance of investment managers, including compliance with Managing Committee-approved guidelines; iii) is responsible for all operational, asset-liability and market risk related to the Plans' investments; iv) internally-manages U.S. TIPS portfolios of the retirement Funds; v) rebalances retirement Funds in compliance with IPS SAAs; vi) directs payment for all investment, custodial and other fees, and completes pension transfer payments approved by the Executive Secretary; vii) prepares investment reports for submission to Management, governing Committees and the Board of Executive Directors; viii) completes legal documentation with current and new

actividades contables, de presupuesto y preparación de informes; valuación actuarial y recursos humanos; auditoría externa e interna; planificación financiera a largo plazo y suficiencia de capital; gestión del riesgo financiero y operativo, entre otras.

Equipo de coordinación: Dirigido por el Secretario Ejecutivo, el equipo supervisa el trabajo actuarial y analítico del Plan, el riesgo institucional, las soluciones de tecnología y la coordinación administrativa de la oficina. En términos específicos, el equipo (i) coordina las reuniones y los planes de trabajo de las Comisiones; (ii) administra las operaciones de la Secretaría, incluida la contratación de empleados y consultores para apoyar el trabajo de la unidad, la actualización de los archivos del Plan y la documentación de procedimientos; (iii) supervisa la presentación de datos, cálculos y supuestos actuariales y los respectivos informes, lo cual incluye liderar el grupo de trabajo actuarial; (iv) provee apoyo analítico a la Administración en cuanto a las políticas del Grupo BID, las actividades de auditoría y los documentos actuariales; (v) atiende las solicitudes de auditoría interna del Grupo BID; (vi) coordina las iniciativas de tecnología, lo que incluye las capacidades del sitio virtual para los participantes en servicio activo y jubilados; y (vii) digitaliza los expedientes de todos los participantes.

Equipo de Inversiones: Bajo la dirección del Jefe de Inversiones y la supervisión del Secretario Ejecutivo, el equipo vigila todos los aspectos relativos a las inversiones de los planes de jubilación, el riesgo operativo, el cumplimiento de las normas de auditoría y la preparación de informes. En concreto, (i) recomienda la selección, las directrices y la terminación de gestores externos de inversiones, custodios y consultores para la Comisión de Dirección; (ii) supervisa las actividades y evalúa el desempeño de los gestores externos de inversiones, lo que comprende la observancia de las directrices aprobadas por la Comisión de Dirección; (iii) es responsable de todos los riesgos operativos, de activos y pasivos y de mercado relacionados con las inversiones de los Planes; (iv) administra internamente las carteras de valores del Tesoro de los Estados Unidos indexados a la inflación de los Fondos de Jubilación; (v) reequilibra los Fondos de Jubilación de acuerdo con la asignación estratégica de los activos de la Política de Inversión; (vi) dispone el pago de todas las comisiones por inversión, custodia y de otro tipo, y efectúa pagos por transferencias de pensiones aprobados por el Secretario Ejecutivo; (vii) prepara los informes de inversiones para presentación a la Administración, las comisiones rectoras y el Directorio Ejecutivo; (viii) prepara toda la documentación jurídica con los gestores externos de inversión, organismos fiscalizadores y proveedores actuales y nuevos, con el apoyo de los equipos de Legal y Adquisiciones del Banco, y (ix) supervisa los análisis de activos y pasivos, y de acuerdo con los resultados correspondientes y las políticas del Grupo BID recomienda a las comisiones rectoras modificaciones a la de Política de Inversión.

managers, regulators and vendors, with the support of the Bank's Legal and Procurement teams; and ix) oversees A/L Studies and, consistent with their results and IDBG Policies, recommends changes to IPS to governing Committees.

Pensions Administration Team: Led by the Head of Pensions Administration under the supervision of the Secretary, the team oversees all aspects of the Plan's administration: benefits, operational risk, audit compliance, and interaction with participants. Specifically, the team: (i) determines and approves payment of benefits under the IDBG's retirement plans, including verifying entitlements and eligibility; (ii) applies policies and procedures uniformly as established by plans regulations; (iii) maintains and is custodian of the official records of the Plans; (iv) makes presentations in Headquarters and Country Offices regarding the Retirement Plans; (v) counseling and assistance to participants in the selection of benefit options; and (vi) prepares data for annual actuarial and audit assessments.

In 2017, the Secretariat completed several important, additional projects and actions: it led the completion of A/L Studies of the Staff Retirement (with consultant AHIC) and Postretirement Benefits (with consultant Milliman) Plans; has completed a majority of due diligence and analyses related to the implementation of new SAAs for the Plans; completed a benchmarking study (with consultant Mercer Associates) of its investment and operational processes compared with other corporate, public and international organization pensions; added an active investment mandated to one of the smaller retirement Plans; enhanced fee, investment reporting and reconciliation processes; and negotiated almost \$1 million in annual fee reductions with investment managers by combining fee calculations of several of the Plans' accounts and enforcing Most Favored Nations requirements.

The Secretariat meets twice a year with all external investment managers - one semi-annual meeting at the IDB with the strategies' portfolio managers (PMs), and one 1/2 day meeting at the managers' offices, conducting due diligence on all aspects of the firm's management, back-office operations and compliance, governance

Equipo de Administración de Pensiones: Bajo la dirección del Jefe de Administración de Pensiones y la supervisión del Secretario, el equipo vigila todos los aspectos de la administración del Plan: beneficios, riesgo operacional, cumplimiento de las auditorías e interacción con los participantes. En términos concretos, el equipo (i) determina y aprueba el pago por prestaciones en virtud de los Planes de Jubilación del Grupo BID, lo que incluye la verificación de los derechos y la elegibilidad; (ii) aplica las políticas y los procedimientos de manera uniforme según lo establecido en el reglamento de los Planes; (iii) mantiene y custodia los archivos oficiales de los Planes; (iv) efectúa presentaciones sobre los Planes de Jubilación en la Sede y las Representaciones; (v) ofrece asesoramiento y asistencia a los participantes en cuanto a la selección de las opciones de beneficios, y (vi) prepara información para las valuaciones actuariales y de auditoría anuales.

En 2017, la Secretaría concluyó varios proyectos y actividades adicionales que revistieron importancia, a saber: dirigió la finalización de los análisis de activos y pasivos de los Planes de Jubilación del Personal (con la empresa consultora Aon Hewitt [AHIC]) y de Beneficios Posteriores a la Jubilación (con la empresa consultora Milliman); ha terminado la mayoría de los procesos de debida diligencia y análisis relacionados con la aplicación de las nuevas asignaciones estratégicas de activos para los Planes; finalizó un estudio comparativo (con la empresa consultora Mercer Associates) de sus procesos operativos y de inversión en comparación con los planes de jubilación de otras organizaciones empresariales, públicas e internacionales; añadió el mandato de una clase de activos con gestión activa a uno de los planes de jubilación de menor magnitud; reforzó los procesos de control relativos al pago de comisiones, presentación de datos de inversión y conciliación; y negoció la reducción de comisiones anuales por valor de casi US\$1 millón con los gestores de inversiones, logrando que el cálculo de las comisiones se efectúe sobre el valor acumulado de las cuentas de los diferentes Planes y negociando cláusulas de nación más favorecida.

La Secretaría se reúne dos veces al año con cada una de las empresas gestoras de inversiones, realizando una reunión corta semestral en el BID y una reunión de medio día en las oficinas de cada uno de estos. Estas reuniones son esenciales en un proceso de debida diligencia adecuando que incluye todos los aspectos de gestión de la empresa, operaciones de la oficina administrativa y cumplimiento de requisitos, gobernanza, políticas ambientales y sociales, análisis de inversiones y equipos y procesos de la gestión de cartera. La Secretaría también revisa el desempeño diario de las estrategias, analiza internamente el desempeño de cada estrategia al menos una vez al mes y participa en conferencias telefónicas trimestrales sobre dichas estrategias. De acuerdo con el protocolo de monitoreo de los gestores externos de inversión vigente, un

and environmental and social policies, investment analysis and PM team and process. The Secretariat also reviews the strategies' performance daily, discusses performance internally at least monthly, and participates in quarterly conference calls regarding the strategies. The Secretariat's status assessment for each strategy and manager, including performance, organizational strength, operating controls and process, is reported quarterly to the Managing Committee, following its Manager Monitoring Protocol.

TRANSFER AGREEMENTS

The SRP has Transfer Agreements with a number of international organizations and the Bank's Local Retirement Plan (LRP). Currently, the SRP has Transfer Agreements with the: (i) LRP, (ii) European Bank for Reconstruction and Development, (iii) International Monetary Fund (IMF), (iv) United Nations (UN) Joint Staff Pension Fund and member organizations, and (v) World Bank. These agreements permit the IDBG to provide for the transferability and continuity of an employee's accrued pension rights to or from these organizations.

In 2017, the Secretariat processed eleven transfers to/from other pension Plans and the SRP: four from the LRP to the SRP, two from the IDB to the IMF, two from the UN to the SRP and one from the SRP to the UN, one from the World Bank to the SRP and one from the SRP to the World Bank.

BENEFIT STATEMENTS

On April 6, 2018, the Secretariat issued, in English and Spanish, pension Benefit Statements with individualized calculations of earned benefits as of year-end 2017. For estimates of their projected benefits, active staff participants are encouraged to explore the self-service portal, Your Pension Resources (YPR).

reporte detallado de cada una de las estrategias y de los correspondientes gestores de inversión, que incluye; el desempeño financiero, solidez organizativa y controles y procesos operativos, se da a conocer trimestralmente a la Comisión de Dirección.

CONVENIOS DE TRANSFERENCIA

El Plan de Jubilación del Personal tiene convenios de transferencia con una serie de organismos internacionales. También existe un procedimiento de transferencia entre el Plan de Jubilación del Personal Local del Banco. En la actualidad, el Plan de Jubilación del Personal tiene convenios o procedimientos de transferencia con (i) el Plan de Jubilación del Personal Local del Banco Interamericano de Desarrollo, (ii) el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo, (iii) el Fondo Monetario Internacional, (iv) la Caja Común de Pensiones del Personal de las Naciones Unidas y sus organismos participantes, y (v) el Banco Mundial. Estos convenios le permiten al Grupo BID ofrecer transferibilidad y continuidad de los derechos de pensión acumulados por un empleado hacia o desde estas instituciones.

En 2017, la Secretaría tramitó 11 transferencias desde o hacia otros planes de jubilación y el Plan de Jubilación del Personal del BID como sigue: cuatro desde el Plan de Jubilación del Personal Local al Plan de Jubilación del Personal del BID; dos del Plan de Jubilación del Personal del BID al Fondo Monetario Internacional; dos desde la Caja de Pensiones de las Naciones Unidas al Plan de Jubilación del BID y uno en sentido inverso; uno desde el Plan de Jubilación del Banco Mundial al Plan del BID y uno en sentido inverso.

COMPENDIO DE BENEFICIOS

El 6 de abril de 2018, la Secretaría emitió el compendio de beneficios, en inglés y español, con cálculos individualizados sobre los beneficios devengados al final del año 2017. Para obtener estimaciones de los beneficios proyectados, se insta a los participantes en servicio activo a explorar el portal autoservicio "Sus Recursos de Pensiones" (YPR).

RETIREMENT PRESENTATIONS

HEADQUARTERS PRESENTATIONS

Twice during 2017, in May and December, the Secretariat conducted a two-day seminar for active participants planning to retire within the next five to seven years. This seminar provides in-depth information regarding retirement benefit options and Plan investments. It also includes presentations by outside experts regarding retiree medical insurance, health care, transitioning to retirement, financial planning, estate planning, taxes, visa status, and immigration. Overall, more than 70 participants attended the seminars.

COUNTRY OFFICE PRESENTATIONS

Pension Administration officers conducted a mission trip to Central America and Mexico in July 2017. In each of the Country Offices – in Guatemala, Mexico, Nicaragua and Panama – two general sessions of explanation of pension benefits were performed, one for International staff and one for National staff. Also, individual consultations took place with staff, upon request. Additionally, a special informative session was organized with retirees. In total, more than 60 participants both, internationally and locally recruited, joined the sessions and they were well received.

COST OF LIVING ADJUSTMENTS

The Plan provides for annual cost of living adjustments (COLA) for SRP pensions received by retirees and beneficiaries. Pensions are adjusted based upon the change in the U.S. Consumer Price Index for All Urban Consumers, U.S. City Average, and all items (CPI-U), as published by the U.S. Department of Labor. The COLA, made effective on January 1 of each year, is based on CPI-U Index change from November two years prior through November of the prior year. The 2017 COL variation was 2.203%, based on the November 30, 2016 through November 30, 2017 data. The adjustment of pensions was effective January 1, 2018. COLAs for last five years are shown below.

PRESENTACIONES SOBRE JUBILACIÓN

PRESENTACIONES EN LA SEDE

En 2017, la Secretaría realizó dos seminarios de dos días cada uno, en mayo y en diciembre, para los participantes en servicio activo que planean jubilarse en los próximos cinco a siete años. Este seminario provee información detallada sobre las opciones de beneficios de pensiones y las inversiones del Plan de Jubilación. También incluye presentaciones que realizan expertos externos sobre seguro médico, asistencia médica, la transición a la jubilación, planificación financiera, planificación patrimonial y aspectos relacionados con tributación, visa e inmigración. En general, los seminarios contaron con más de 70 participantes.

PRESENTACIONES EN LAS REPRESENTACIONES

Los oficiales de administración de pensiones realizaron un viaje en misión oficial a América Central y México en julio de 2017. En cada una de las Representaciones (Guatemala, México, Nicaragua y Panamá) se celebraron dos sesiones generales de explicación de los beneficios pensionales, una para el personal internacional y la otra para el nacional. Asimismo, se realizaron consultas individuales a petición de diversos funcionarios. Además, se organizó una sesión informativa especial con los jubilados. En total, hubo más de 60 participantes, de contratación internacional y local, que se incorporaron a las sesiones, las cuales tuvieron una buena acogida.

AJUSTES POR COSTO DE VIDA

Las disposiciones del plan prevén que se efectúen ajustes por costo de vida para las pensiones del Plan de Jubilación del Personal que reciben los participantes jubilados y los beneficiarios. Las pensiones se ajustan de acuerdo con las variaciones del índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos en una ciudad promedio de los Estados Unidos para todos los rubros, que publica el Departamento del Trabajo de dicho país. El ajuste por costo de vida se hace efectivo el 1 de enero de cada año y se basa en el cambio del citado índice de precios al consumidor registrado entre noviembre de los dos años previos hasta noviembre del año anterior. El ajuste por costo de vida en 2017 fue de 2.203%, de acuerdo con los datos registrados entre el 30 de noviembre de 2016 y el 30 de noviembre de 2017. Los ajustes a las pensiones entraron en vigor el 1 de enero de 2018. A continuación, se muestran los ajustes por costo de vida aplicados en los cinco últimos años.

SRP RETIREE/BENEFICIARY COLA / AJUSTE POR COSTO DE VIDA PARA JUBILADOS Y BENEFICIARIOS	
YEAR / AÑO	COLA / AJUSTE POR COSTO DE VIDA
2013	1.764%
2014	1.237%
2015	0.502%
2016	1.693%
2017	2.203%

GOING DIGITAL

The Secretariat has embarked on several initiatives to make resources available to all Plan participants which facilitate access to pension related information in a convenient and efficient manner.

DIGITALIZACIÓN

La Secretaría ha emprendido varias iniciativas para poner sus recursos a disposición de todos los participantes en el Plan, de modo que se facilite el acceso a la información relacionada con las pensiones de manera cómoda y eficiente.

Active Participants PARTICIPANTES ACTIVOS

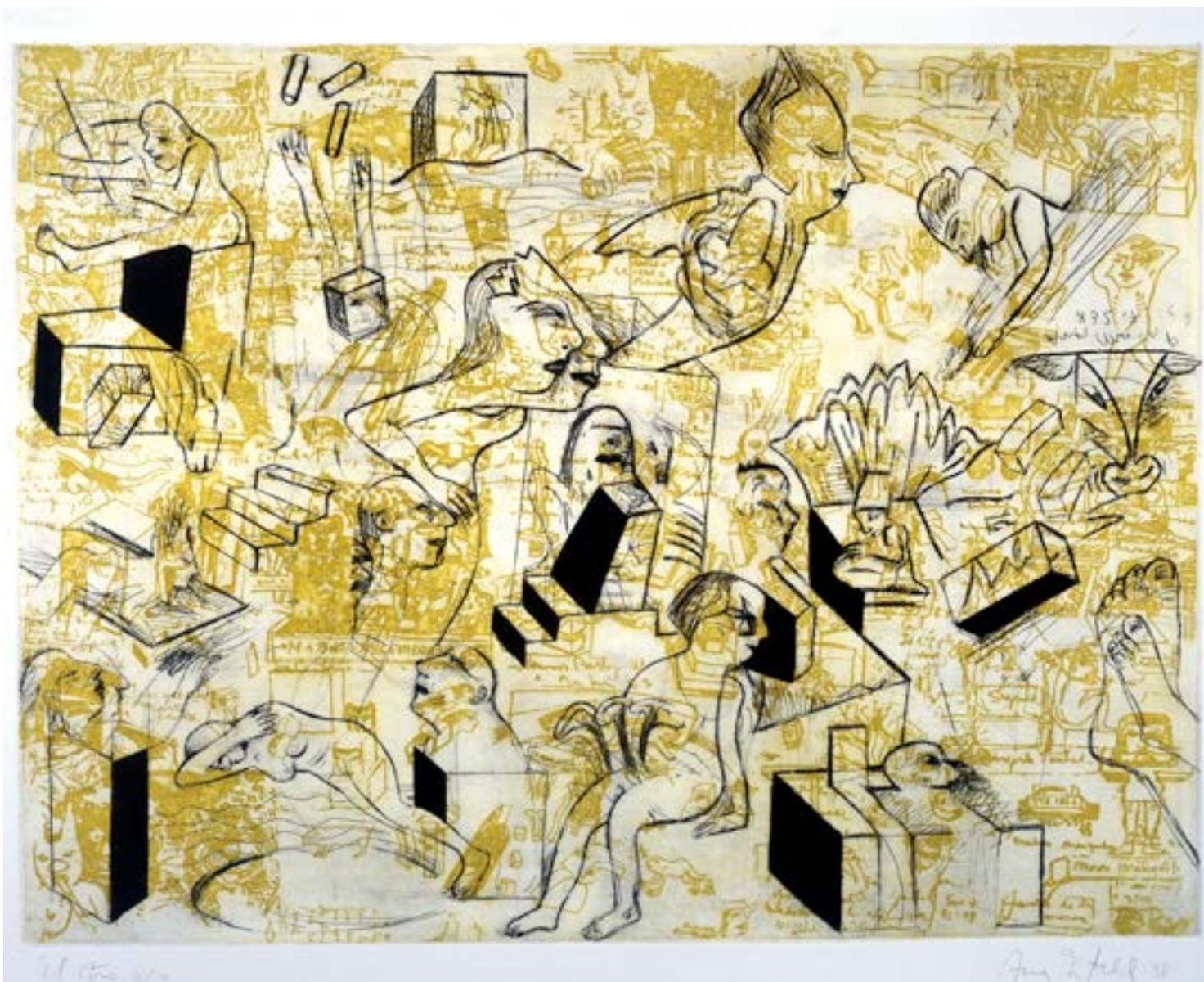
Benefit Statements <i>Compendio de Beneficios</i>	<p>Distributed annually, pension benefit statements provide Individualized calculations of earned benefits as of a given cutoff date</p> <p><i>Los compendios de beneficios de pensión son distribuidos anualmente con el fin de brindar cálculos individuales de beneficios adquiridos a una fecha dada</i></p>
Your Pension Resources (YPR)	<p>Self-service tool for active participants which permits them to run multiple simple and complex retirement scenarios</p> <p><i>Herramienta de auto-gestión que permite a los participantes activos elaborar múltiples escenarios de retiro, tanto simples como complejos</i></p>
Web Conferences <i>Video- Conferencias</i>	<p>Web-conferences are being arranged with participants based in Country Offices in order to explain Plan's provisions and address questions</p> <p><i>Se han realizado video-conferencias con participantes localizados en Oficinas de País con el fin de explicar las disposiciones del Plan y atender preguntas al respecto</i></p>

VPF/SRP INTRANET / INTRANET VPF/SRP
 Site with relevant information related to IDBG Retirement Plans
Sitio con información relevante relacionada a los Planes de Jubilación del Grupo BID
<http://retirement/> (Internal Users Only) / <http://jubilacion/> (Para usuarios internos)

Retired/Deferred Participants, Beneficiaries PARTICIPANTES RETIRADOS/DIFERIDOS, BENEFICIARIOS

Retiree Self-Service (RSS)	<p>Online tool which allows retirees securely use IDBG services at anytime, such as:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ View pay slips ■ Generate pension verification letters ■ Manage personal data ■ Other features <p><i>Herramienta digital que permite a los jubilados acceder de forma segura y en cualquier momento a los servicios del Grupo BID, tales como:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Ver comprobantes de pago (payslips) ■ Generar certificados de pensión ■ Gestionar información personal ■ Otras funcionalidades
Benefit Statements (Deferred Participants) <i>Compendio de Beneficios (Participantes Diferidos)</i>	<p>Digital pension benefit statements which provide information about pension benefits accrued as of termination date, adjusted by cost of living as of statement date</p> <p><i>Compendios de beneficios digitales los cuales brindan información sobre beneficios de retiro acumulados a la fecha de terminación del participante, ajustados por costo de vida a la fecha de expedición del documento</i></p>

RETIREE'S EXTRANET / EXTRANET PARA JUBILADOS
 Consolidated information related to IDBG retirees (pension, taxes, insurance)
Información consolidada relacionada los jubilados del Grupo BID (pensión, impuestos, seguro)
<https://www.iadb.org/en/retirees/>



Eckell, Ana

El Otro

Etching / Grabado

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1998



SPECIAL REPORT: 2017 ASSET/ LIABILITY STUDY OF THE PLAN

ASSET LIABILITY STUDY GOVERNANCE

Consistent with industry best practices, and in compliance with its Investment Policy Statement (IPS), the IDBG conducts a regular review of the Plan's assets and liabilities. The prior such review, the A/L Study completed in 2010, established a Liability Driven Investment (LDI) framework for the Plan, whereby the objectives and Strategic Asset Allocation (SAA) recognized the contracted liabilities for which the Plan's assets are held to support, the role of the Plan Sponsors and claims of beneficiaries. A new A/L Study was initiated in 2012, but was suspended pending the completion of parametric reforms of the Plan, approved by the Board of Executive Directors in 2011 and 2014, and the Risk Appetite (RA) and Long-term Financial (LTF) Policies for the five retirement Plans and the IDBG, approved in 2015. Conducted by external consultant Aon Hewitt Investment Consulting (AHIC), managed by the Secretariat and subject to the oversight of the Managing Committee, the A/L Study was re-started in 2016.

The Managing Committee met several times during 2017 to review and concur with asset classes to be included in modeling, consider the history and trend of the Plan's assets and liabilities, review and concur with capital markets assumptions (CMAs) underlying asset modeling, review outputs of Monte Carlo stochastic modeling and set parameters for deterministic scenarios, establish SAAs and update the Funds' IPS. With the Managing Committee's concurrence, the A/L Study Report and associated SRF and SR Fund IPS were presented to the Pension Committee at the end of July and approved August 23, 2017.

INFORME ESPECIAL: ESTUDIO DE 2017 DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS DEL PLAN

GOBERNANZA DEL ESTUDIO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

En consonancia con las mejores prácticas del sector, y de conformidad con su Política de Inversión, el Grupo BID realiza un análisis periódico de activos y pasivos del Plan. El estudio previo, concluido en 2010, estableció un marco de inversión determinado por los pasivos para el Plan, así como los objetivos y la asignación estratégica de los activos, las obligaciones contraídas para cuyo financiamiento se adecúa el portafolio de inversiones del Plan, la función de los patrocinadores del Plan y los pagos por beneficios. Un nuevo análisis de activos y pasivos se inició en 2012, pero se suspendió en espera de la finalización de las reformas paramétricas del Plan, que fueron aprobadas por el Directorio Ejecutivo en 2011 y 2014, y las políticas sobre apetito de riesgo y financiamiento a largo plazo para los cinco Planes de Jubilación y el Grupo BID que fueron aprobadas en 2015. El análisis de activos y pasivos, realizado por la empresa externa de consultoría en inversiones Aon Hewitt, administrado por la Secretaría y sujeto a la supervisión de la Comisión de Dirección, se reinició en 2016.

La Comisión de Dirección, y su predecesora, la Comisión de Inversiones, se reunió más de dos docenas de veces desde la iniciación del análisis de activos y pasivos en 2012 para seleccionar a la empresa externa de consultoría en inversiones Aon Hewitt (mediante un proceso competitivo administrado por el departamento de adquisiciones del BID), revisar y acordar las clases de activos que se incluirían en el proceso de elaboración de modelos, considerar la historia y la evolución de los activos y pasivos del Plan, revisar y acordar los supuestos de los mercados de capital que subyacen la modelización de activos, revisar los resultados de los modelos estocásticos de Monte Carlo y establecer parámetros para la formulación de hipótesis deterministas, establecer las asignaciones estratégicas de los activos y actualizar la Política de Inversión de los Fondos. Con la anuencia de la Comisión de Dirección, se presentaron el informe del análisis de activos y pasivos y las respectivas Políticas de Inversión del Fondo de Jubilación del Personal y del Fondo de Reserva de Estabilización a la Comisión de Jubilaciones a fines de julio, los cuales se aprobaron el 23 de agosto de 2017.

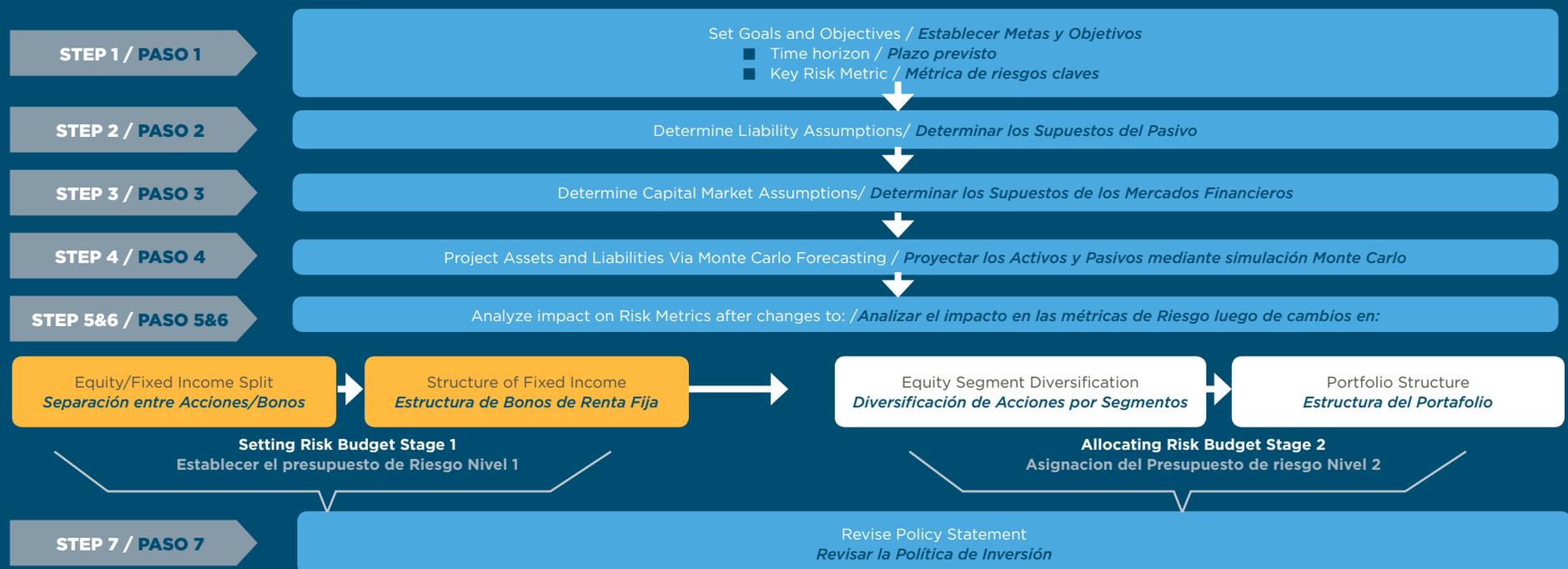
A/L STUDY PROCESS

The A/L Study, consistent with industry best practices, followed a multi-step process, diagramed below: i) establishing goals compliant with IDBG Policies; ii) assessing the Plan's historical and projected liabilities; iii) assessing the CMAs for all asset classes approved for consideration by the Managing Committee; iv) projecting assets and liabilities, which includes modeling both together under normal conditions using Monte Carlo stochastic simulations, and under stress conditions using deterministic scenarios; v) assessing the modeling outputs relative to IDBG Policies' risk metrics; vi) establishing recommended SAAs for the SRF and SR Fund incorporating liquidity, market conditions and Secretariat's resources; and vii) updating the SRF and SR Fund IPS to incorporate objectives consistent with IDBG Policies, continuing the LDI framework, and incorporating industry best practices regarding return and risk measures and diversification.

PROCESO DEL ESTUDIO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El análisis de activos y pasivos, que sigue las mejores prácticas de mercado, se realizó aplicando un proceso de varios pasos, como se aprecia en el diagrama que aparece a continuación, a saber: (i) establecimiento de objetivos que se ajusten a las políticas del Grupo BID; (ii) evaluación de los pasivos históricos y proyectados del Plan; (iii) evaluación de los supuestos de los mercados de capital para todas las clases de activos aprobadas para consideración de la Comisión de Dirección; (iv) proyección de los activos y pasivos que incluye la formulación de modelos conjuntos de ambos bajo condiciones normales usando las simulaciones estocásticas de Monte Carlo y en condiciones adversas utilizando hipótesis deterministas; (v) evaluación de los resultados de los modelos creados en relación con los parámetros de medición de riesgo de las políticas del Grupo BID; (vi) formulación de recomendaciones en cuanto a asignaciones estratégicas de activos para el Fondo de Jubilación del Personal y del Fondo de Reserva de Estabilización con la incorporación de condiciones de liquidez y de mercado y recursos de la Secretaría; y (vii) actualización de la Política de Inversión del Fondo de Jubilación del Personal y del Fondo de Reserva de Estabilización para incorporar objetivos congruentes con las políticas del Grupo BID.

A/L Study Process/ Esquema de Procesos del Estudio de Activos y Pasivos



STEP 1: OBJECTIVES

With the approval of the RA and LTF Policies, the A/L Study integrated the Policies' risk metrics into all stages of modeling and ultimate drafting of IPS objectives and SAA selection for the Plan's SRF and SR Funds. Specifically, the IPS of the SRF sets two objectives related to these Policies: the RA Policy's maximum asset-liability (active) risk limit of 18.5% and its required real return of 3.5% +/- 1%, the latter of which is also a key assumption within the LTF Policy. The IPS of the SR Fund sets three objectives related to the LTF Policy, under which it was created: low volatility, low risk of loss and consistent real returns. The SRF and SR Fund also set objectives which implement industry best practices: extension of asset duration to reduce A/L risk, diversification of assets to enhance risk-adjusted returns, and benchmark-relative returns and risk, and the SRF incorporates the Plan's liquidity needs due to its net payout status and recognize Secretariat's limited staffing resources, setting a maximum 20% investment in illiquid/private assets.

STEP 2: LIABILITIES

In collaboration with Secretariat's and external actuaries' reports, AHIC reviewed the Plan's actuarial and accounting liabilities history and trend since 1987 (the inception of Financial Accounting Standards for accounting valuation). Actuarial liabilities have grown over time with the number of participants, particularly of retirees, such that benefit payments exceed employee and Plan Sponsor contributions. Accounting liabilities have also grown, in part due to participant growth but much more significantly due to the decline in the market interest rates used to discount the Plan's cash flows ("discount rates"). The rise in accounting liabilities and change in funded status (asset value versus discounted liabilities) have an increased impact on the Plan Sponsors' financial statements due to a 2006 change in U.S. Generally Accepted Accounting Principles (U.S. GAAP), leading to the analysis and approval of the IDBG's RA Policy. Actuarial and accounting liabilities' growth has been moderated, however, through the 2011 and 2014 parametric reforms, and the 2011 Human Capital Strategy, and lower-than-assumed global inflation rates.

continuar con el marco de inversión determinado por los pasivos e incorporar las prácticas óptimas del sector en lo que respecta a las medidas de riesgo-retorno y diversificación.

PASO 1: OBJETIVOS

Con la aprobación de las políticas de apetito de riesgo y de financiamiento a largo plazo, el análisis de activos y pasivos integró los límites fijados por estas políticas en todas las etapas de formulación de modelos y la redacción definitiva de los objetivos de la Política de Inversión, así como la selección de la asignación estratégica de activos para el Fondo de Jubilación del Personal y el Fondo de Reserva de Estabilización del Plan. Concretamente, la Política de Inversión del Fondo de Jubilación del Personal establece los objetivos de cumplir con límite máximo de riesgo (activo) de 18,5% y un rendimiento real mínimo de 3,5% +/- 1% por año. Este último es también un supuesto fundamental de la Política de Financiamiento a Largo Plazo. La Política de Inversión del Fondo de Reserva de Estabilización fija tres objetivos relacionados con la Política de Financiamiento a Largo Plazo: baja volatilidad, bajo riesgo de pérdida y rendimientos reales uniformes. El Fondo de Jubilación del Personal y el Fondo de Reserva de Estabilización también establecen objetivos que implementan mejores prácticas del sector, a saber: extensión de la duración de los activos a fin de reducir el descalce de activos y pasivos; diversificación de activos para mejorar los rendimientos ajustados en función del riesgo, y rendimientos y riesgo similares a los índices de referencia; el Fondo de Jubilación del Personal incorpora las necesidades de liquidez del Plan debido a su condición de pagador neto y reconoce la limitada dotación de personal de la Secretaría, fijando una inversión máxima del 20% en activos ilíquidos y privados.

PASO 2: PASIVOS

En colaboración con la Secretaría y partiendo de la información provista por los actuarios externos, Aon Hewitt revisó la evolución histórica del pasivo actuarial y contable del Plan desde 1987 (el comienzo de las normas de contabilidad financiera para valuación contable). El pasivo actuarial ha crecido a lo largo del tiempo en función del número de participantes, especialmente los jubilados, El pasivo contable también ha aumentado, en parte debido al aumento de los participantes, pero mucho más marcadamente debido a la disminución de las tasas de interés de mercado que se usan para descontar los flujos de efectivo del Plan ("tasas de descuento"). El incremento del pasivo contable y la variación de la capitalización (valor del activo frente al pasivo descontado) tienen un impacto considerable en los estados financieros de los patrocinadores del Plan debido al cambio que hubo en 2006 en los principios de contabilidad generalmente aceptados de los Estados Unidos. Para gestionar dicho impacto se implementó la Política de Apetito de Riesgo del Grupo BID. No obstante, el crecimiento de los pasivos actuarial y contable ha reducido su crecimiento estructural, como resultado de las reformas paramétricas de 2011 y 2014, la Estrategia de Capital Humano de 2011 y tasas de inflación global inferiores a las previstas.

STEP 3: ASSETS

AHIC also reviewed the history and trend of the Plan's assets, including their nine-fold growth since 1987, excess of nominal returns over expected rates, and annual variation of performance due to financial market conditions and the Plan's SAA. Specifically, the history demonstrated that the asset-focused IPS of the Plan from its inception in 1960 through 2009, with the SAA emphasis on assets benefiting from periods of economic growth, had resulted in high nominal returns similar to those of peers and slightly ahead of Policy Benchmarks ("alpha"). The history also showed that, in periods of economic and financial market weakness (of note, 2000 through 2002, and 2008), the Plan's returns were volatile and negative, impacting actuarial funding requirements and the IDBG's financial statements. Lastly, the history showed that the Plan's 2010 IPS had enhanced risk-adjusted returns on both nominal and A/L bases and resulted in improved alpha. For the A/L Study modeling, the Managing Committee approved AHIC's CMAs and a range of asset classes: the 12 approved for the Plan in 2010, and five others used by corporate, public and international fund peers: hedge funds, private equity, private and public infrastructure, and tactical asset allocation (TAA).

STEPS 4 THROUGH 6: MODELING

As is standard in the pension industry, AHIC began the process with multi-variable stochastic (Monte Carlo) modeling to create a normally-distributed range of outcomes for potential portfolios. The process was enhanced, however, through several additional analyses: considering a range of Plan Sponsor contribution regimes, considering several actuarial inflation assumptions, and by stress testing potential portfolios in specific scenarios to assess their response to extreme conditions. The stress (deterministic) scenarios, approved by a working group of Managing Committee members and their designated senior technical IDBG professionals, included high inflation (1970s), real estate distress (1980s) and financial market illiquidity and distress (2007 to 2009 and the U.S. Federal Reserve's Severe Adverse scenario). In combination with Secretariat's market views and

PASO 3: ACTIVOS

Aon Hewitt revisó igualmente la evolución histórica de los activos del Plan, en particular su valor y tasa de crecimiento (el valor de los activos se ha multiplicado nueve veces desde 1987), el exceso del rendimiento nominal sobre las tasas previstas, la variación anual del desempeño por cuenta de las condiciones del mercado financiero y la asignación estratégica de los activos del plan. Concretamente, la historia demuestra que, desde su creación en 1960 hasta 2009, el enfoque de la Política de Inversión del Plan en activos que responden bien en períodos de crecimiento económico ha dado como resultado elevados rendimientos nominales similares a los de sus homólogos y ligeramente superiores a los índices de referencia ("Alfa"). La historia también permite observar que, en períodos de fragilidad en la economía y en los mercados financieros (notablemente en los años 2000 a 2002 y 2008), los rendimientos del Plan han sido volátiles y en ocasiones negativos, afectando los requerimientos actuariales del fondeo y los estados financieros del Grupo BID. Por último, el análisis muestra que, la Política de Inversión del Plan adoptada en 2010 había logrado mejores rendimientos ajustados por riesgo, tanto los de carácter nominal como de activos y pasivos, y generó mejores niveles Alfa que la política adoptada antes de esa fecha. Para la modelación del análisis de activos y pasivos, la Comisión de Dirección aprobó los supuestos presentados por Aon Hewitt sobre los mercados de capital y una serie de clases de activos, a saber: los 12 aprobados en la Política de 2010 y adicionalmente cinco clases más comúnmente utilizados por fondos de pensión de ciertas empresas privadas, entidades públicas y organizaciones internacionales, a saber: fondos de cobertura, capital privado, infraestructura pública y privada y asignación táctica de activos.

PASOS 4 A 6: ELABORACIÓN DE MODELOS

Como es práctica habitual en el sector pensional, Aon Hewitt inició el proceso utilizando un modelo de múltiples variables estocásticas (Monte Carlo) para crear una serie de resultados de distribución normal para posibles carteras. No obstante, dicho proceso se complementó con varios análisis adicionales que consideraron posibles entre otros, una gama de regímenes de contribución del patrocinador del Plan, supuestos alternativos de inflación actuarial y realizando pruebas de estrés a portafolios alternativos en casos hipotéticos específicos para evaluar su reacción en condiciones extremas. Los escenarios de estrés (deterministas) fueron aprobados por un grupo de trabajo integrado por miembros de la Comisión de Dirección y profesionales técnicos especialistas del Grupo BID. Dichos análisis incorporaron escenarios con altas tasas de inflación (similares a los experimentados en los años 70), de crisis en los mercados inmobiliarios (similares a los experimentados en los años 80) y de restricciones en la liquidez y discontinuidades en los mercados financieros (la crisis del 2007 al 2009, y las condiciones del escenario de estrés generado por la Reserva Federal de los Estados Unidos). Teniendo en cuenta factores como la visión del mercado por parte

resources, Managing Committee insights, and modeling results from both Monte Carlo and deterministic processes, final recommended SAAs were identified which enhance risk-adjusted returns on asset-only and A/L bases.

STEP 7: NEW IPS: OBJECTIVES FOR SRF AND SR FUND

The 2017 IPS Objectives of the SRF and SR Fund explicitly integrate the 2015-approved RA and LTF Board Policies, clarify actuarially-related objectives, and continue other best practice concepts from the 2010 and 2016 IPS for the SRF and SR Fund, respectively. The 2017-approved Objectives are shown in Section 3, above.

NEW IPS: SAAs FOR SRF AND SR FUND

The new SRF SAA accomplishes three main objectives: i) through improved asset diversification and other shifts, enhances risk-adjusted returns on asset-only and asset-liability bases, in line with industry best practices; ii) through an extension of Liabilities Strategies (LS) asset duration, increases the assets' hedging of the Plan's accounting liabilities and reduces active risk; and iii) similar to many of its peers, shifts inflation-hedging from LS assets to Return Strategies (RS) assets, lowers equity risk and increases the Fund's allocation to private assets which offer the potential for long-term appreciation and inflation-adjusted cash flow enhancement. Specifically, the new SRF SAA includes: i) allocations to three new RS asset classes, specifically 2% public infrastructure, 3% private infrastructure and 5% TAA; ii) reductions in U.S. and non-U.S. equities; iii) increases in public and private real estate; iv) elimination of commodities, the tactical exposure for which will be implemented through TAA; v) reduction in inflation-indexed U.S. Treasuries; and vi) increase in long duration fixed income. These shifts are demonstrated in the chart and table below.

The SR Fund SAA maintains the same target allocations – 50% each to cash/short-term equivalents and core fixed income – but adds an opportunistic allocation (0% to 10%) to inflation-indexed U.S. Treasuries, to provide real returns at very low risk when market conditions are conducive for such an allocation (see Section 3).

de la Secretaría, los recursos humanos y técnicos de la que esta dispone, las perspectivas de la Comisión de Dirección y los resultados de los modelos según los procesos de Monte Carlo y determinista, se definieron las recomendaciones sobre la asignación estratégica de activos, que optimizan los rendimientos del portafolio ajustados por riesgo de los activos de forma individual y en combinación con la evolución esperada de los pasivos.

PASO 7: NUEVA POLÍTICA DE INVERSIÓN: OBJETIVOS PARA EL FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL Y EL FONDO DE RESERVA DE ESTABILIZACIÓN

En los objetivos de la Política de Inversión del Fondo de Jubilación del Personal y el Fondo de Reserva de Estabilización para 2017 se integran expresamente las políticas de apetito de riesgo y de financiamiento a largo plazo aprobadas por el Directorio en 2015, se aclaran los objetivos desde el punto de vista actuarial y siguen aplicándose otros conceptos de prácticas óptimas extraídos de la Política de Inversión de 2010 y 2016 para los dos fondos aludidos, respectivamente. Los objetivos aprobados para 2017 figuran en la Sección 3 precedente.

NUEVA POLÍTICA DE INVERSIÓN: ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE ACTIVOS PARA EL FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL Y EL FONDO DE RESERVA DE ESTABILIZACIÓN

La nueva asignación estratégica de activos para el Fondo de Jubilación del Personal cumple tres objetivos principales, a saber: (i) mediante una mejor diversificación de los activos y otros cambios, refuerza los rendimientos ajustados por riesgo siguiendo las mejores prácticas del sector; (ii) mediante la extensión de la duración de los activos de las estrategias de cobertura (Inversiones en renta fija), aumenta la capacidad del portafolio de cubrir los riesgos derivados de los pasivos contables del Plan reduciendo así el riesgo activo; (iii) de modo similar a lo que hacen otras instituciones de la industria, traslada la función de cobertura por inflación del portafolio de renta fija al de renta variable; y disminuye la exposición en renta variable y aumenta la asignación a activos privados que ofrecen potencial de apreciación a largo plazo y un mejor flujo de efectivo ajustado a la inflación. En concreto, la nueva asignación estratégica de activos para el Fondo de Jubilación del Personal incluye lo siguiente: (i) asignaciones a tres clases nuevas de activos de las estrategias de rendimiento, específicamente 2% a infraestructura pública, 3% a infraestructura privada y 5% a asignación táctica de activos; (ii) reducciones de las inversiones en renta variable en y fuera de Estados Unidos; (iii) aumento de inversiones en bienes inmobiliarios públicos y privados; (iv) eliminación de futuros de materias primas, cuya función en el portafolio se traslada a la asignación táctica de activos; (v) reducción de los bonos del Tesoro estadounidense indexados a la inflación; y (vi) aumento de la renta fija de larga duración. Estos cambios se ilustran en el gráfico y el cuadro que figuran a continuación.

IMPLEMENTATION OF NEW IPS SAA

With the August 2017 Pension Committee's approval of the IPS for the SRF and SR Fund, the VPF/SRP Investment team (SRI) took action to begin implementation of new and enlarged asset classes within the SAAs. Specifically, SRI completed its screening of external investment strategy universes in long duration fixed income, non-U.S. equity small capitalization equities, private infrastructure, private real estate, public infrastructure and tactical asset allocation (TAA). Once eligibility screens had been applied, removing strategies with insufficient assets, portfolio management and analysis resources and/or track record, SRI sent Requests for Proposals (RFPs) to 49 external investment manager strategies. Given its 6-person team, SRI then reached out to the IDBG's professionals with Chartered Financial Analyst (CFA), Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA) and/or advanced Finance degrees, to invite participation in the RFP review process. 13 IDBG professionals responded to this invitation and, after receiving training from SRI on the asset classes, RFPs' content and scoring of results specific to each asset class and, in many cases, meetings were

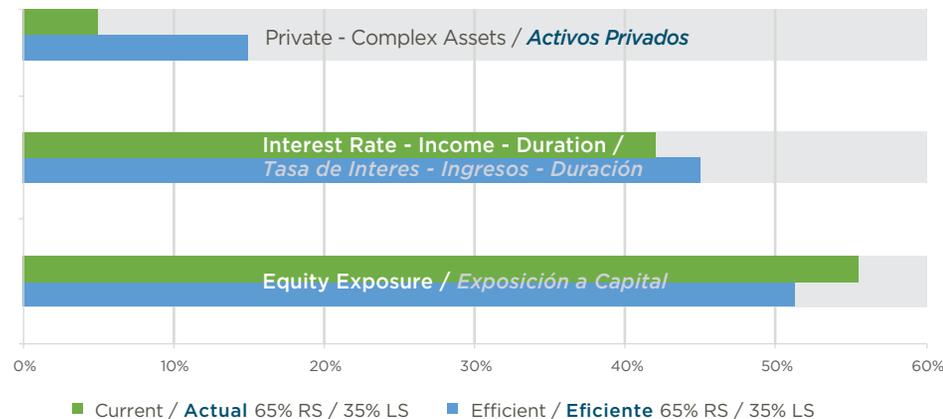
La asignación estratégica de activos para el Fondo de Jubilación del Personal mantiene las mismas asignaciones previstas (50% a equivalentes de efectivo a corto plazo y 50% a renta fija de duración media), pero agrega una asignación oportunista (0% a 10%) a bonos del Tesoro estadounidense indexados a la inflación, a fin de generar rendimiento real con riesgo muy bajo cuando las condiciones del mercado sean propicias para tal asignación (véase la Sección 3).

IMPLEMENTACIÓN DE LA NUEVA ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE ACTIVOS DE LA POLÍTICA DE INVERSIÓN

Tras la aprobación, en agosto de 2017 de la Política de Inversión para el Fondo de Jubilación del Personal y el Fondo de Reserva de Estabilización por parte de la Comisión de Jubilaciones, el equipo de inversión (SRI) de VPF/SRP tomó medidas para iniciar la implementación de las nuevas clases ampliadas de activos en el marco de las asignaciones estratégicas de activos. Concretamente, SRI completó el análisis preliminar del universo de estrategias de inversión externas en renta fija de larga duración, renta variable de pequeña y mediana capitalización fuera de Estados Unidos, infraestructura privada, bienes inmobiliarios privados, infraestructura pública y asignación táctica de activos. Una vez aplicados los filtros de elegibilidad, eliminando las estrategias que no cumplieran con requisitos mínimos en nivel de activos, gestión, capacidad analítica, o desempeño histórico, SRI envió solicitudes de propuestas a 49 gestores de estrategias de inversión

SRF Exposure Shift 2010 and 2017 SAA

SRF Variación en la Exposición entre 2010 y 2017 de la Asignación Estratégica de Activos (SAA)



RS: Return Strategies / **Estrategias de Rendimiento**
 LS: Liabilities Strategies / **Estrategias de Cobertura**

held with candidate manager strategies, the 49 RFPs were assessed by the 19 participants, and 21 short-list candidates were selected for on-site due diligence visits during the first half of 2018. Once on-site visits and further analysis are complete in 2018, recommended external investment manager strategies will be presented to the Managing Committee for approval, after which legal documents will be negotiated with approved managers (led by SRI, with the support of IDB Legal), and transitions of funds will be implemented. It is expected that the new SAA will be fully implemented over the coming 12-24 months.

externos. Se evaluaron las 49 propuestas presentadas y se seleccionó una lista corta de 21 postulantes para visitas de debida diligencia in situ en el primer semestre de 2018. Una vez que se completen las visitas in situ y se lleve a cabo un análisis más profundo en 2018, se presentarán a la Comisión de Dirección las estrategias de los gestores de inversiones externos recomendados para su aprobación, después de lo cual se negociarán los documentos jurídicos con los gestores aprobados (bajo el liderazgo de SRI y con el apoyo del Departamento Legal del BID) y se efectuarán las transiciones de los fondos. Se prevé que la nueva asignación estratégica de activos se implemente en su totalidad durante los próximos 12 a 24 meses.

PRIOR (2010) AND NEW (2017) SRF SAAs, AND CHANGE / VARIACIÓN DE LA ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE ACTIVOS ANTERIOR (2010) Y NUEVA (2017)

ASSET CLASS / CLASES DE ACTIVO	PRIOR ALLOCATION DISTRIBUCIÓN ANTERIOR (SAA)	NEW ALLOCATION NUEVA DISTRIBUCIÓN (SAA)	CHANGE VARIACIÓN
Return Strategies / Estrategias de Rendimiento	65%	65%	0%
US Equities / <i>Renta variable en Estados Unidos</i>	25%	20%	-5%
Non-US Equities / <i>Renta variable fuera de Estados Unidos</i>	24%	18%	-6%
Emerging Equities / <i>Renta variable en Mercados Emergentes</i>	4%	4%	0%
Emerging Debt / <i>Renta fija en Mercados Emergentes</i>	3%	3%	0%
High Yield Debt / <i>Renta fija de Alto Rendimiento</i>	2%	2%	0%
Commodities / <i>Futuros sobre Materias Primas</i>	3%	0%	-3%
¹ Public Real Estate / <i>Renta Variable en Bienes Inmobiliarios</i>	2%	3%	1%
¹ Private Real Estate / <i>Inversión Privada en Bienes Inmobiliarios</i>	2%	5%	3%
¹ Public Infrastructure / <i>Renta variable en Infraestructura</i>	0%	2%	2%
¹ Private Infrastructure / <i>Inversión Privada en Infraestructura</i>	0%	3%	3%
¹ (TAA) Tactical asset allocation / <i>Asignación Táctica de Activos</i>	0%	5%	5%
Liability Strategies / Estrategias de cobertura	35%	35%	0%
Core Fixed Income / <i>Renta fija de Duración Media</i>	5%	4%	-1%
Long Duration / <i>Renta fija de Larga Duración</i>	15%	27%	12%
US TIPs / <i>Valores del Tesoro Estadounidense Indexado a la inflación</i>	15%	4%	-11%
Cash / <i>Equivalentes de Efectivo</i>	0%	0%	0%
Total / Total	100%	100%	

¹ New Asset Classes / Nueva Clase de Activo

(SAA) - Strategic Asset Allocation / Asignación Estratégica de Activos

