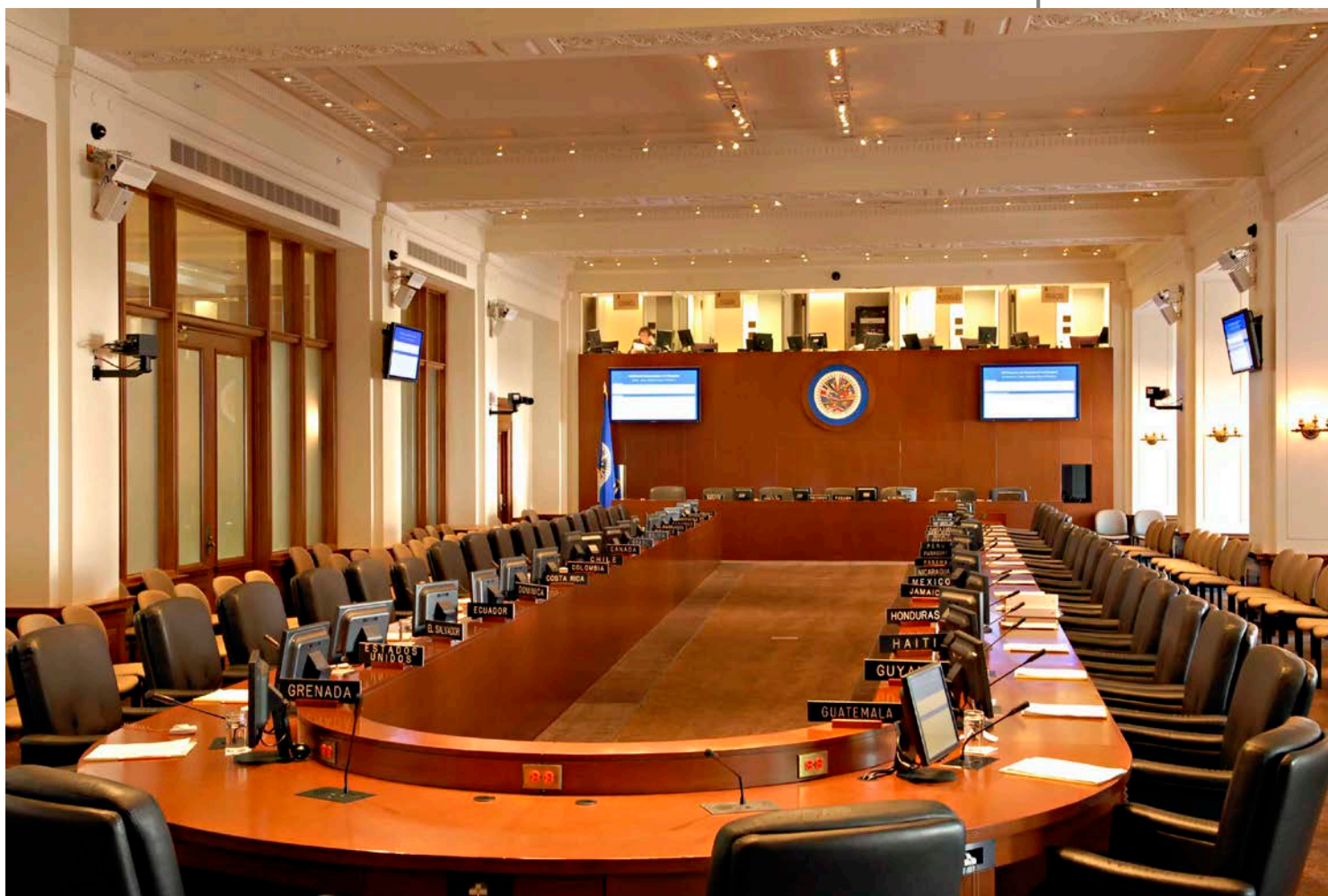


2015



Informe Anual / Annual Report

Fondo de Jubilaciones y Pensiones de la Organización de los Estados Americanos
Retirement and Pension Fund of the Organization of American States



1889 F Street N.W., Washington DC 20006

LA ORGANIZACIÓN DE LOS ESTADOS AMERICANOS

La Organización de los Estados Americanos (OEA) es la organización regional más antigua del mundo, ya que se remonta a la Primera Conferencia Internacional de Estados Americanos, celebrada en Washington, D.C., de octubre de 1889 a abril de 1890. En esta reunión se aprobó la creación de la Unión Internacional de Repúblicas Americanas. La Carta de la OEA se suscribió en Bogotá en 1948 y entró en vigencia en diciembre de 1951. Posteriormente la Carta fue enmendada por el Protocolo de Buenos Aires, suscrito en 1967, el cual entró en vigencia en febrero de 1970; por el Protocolo de Cartagena de Indias, suscrito en 1985, el cual entró en vigencia en noviembre de 1988; por el Protocolo de Managua, suscrito en 1993, el cual entró en vigencia el 29 de enero de 1996; y por el Protocolo de Washington, suscrito en 1992, el cual entró en vigor el 25 de septiembre de 1997. En la actualidad la OEA tiene 35 Estados miembros. Además, la Organización ha otorgado categoría de Observador Permanente a 59 Estados, así como a la Unión Europea.

Los propósitos esenciales de la OEA son los siguientes: afianzar la paz y la seguridad del Continente; promover y consolidar la democracia representativa dentro del respeto al principio de no intervención; prevenir las posibles causas de dificultades y asegurar la solución pacífica de las controversias que surjan entre los Estados miembros; organizar la acción solidaria de éstos en caso de agresión; procurar la solución de los problemas políticos, jurídicos y económicos que se susciten entre ellos; promover, por medio de la acción cooperativa, su desarrollo económico, social y cultural, y alcanzar una efectiva limitación de armamentos convencionales que permita dedicar el mayor número de recursos al desarrollo económico y social de los Estados miembros.

La OEA realiza sus fines por medio de los siguientes órganos: la Asamblea General; la Reunión de Consulta de Ministros de Relaciones Exteriores; los Consejos (el Consejo Permanente y el Consejo Interamericano para el Desarrollo Integral); el Comité Jurídico Interamericano; la Comisión Interamericana de Derechos Humanos; la Secretaría General; las Conferencias Especializadas; los Organismos Especializados, y otras entidades establecidas por la Asamblea General.

La Asamblea General celebra períodos ordinarios de sesiones una vez por año. En circunstancias especiales se reúne en períodos extraordinarios de sesiones. La Reunión de Consulta se convoca con el fin de considerar asuntos de carácter urgente y de interés común, y para servir de Órgano de Consulta en la aplicación del Tratado Interamericano de Asistencia Recíproca (TIAR), que es el principal instrumento para la acción solidaria en caso de agresión. El Consejo Permanente conoce de los asuntos que le encomienda la Asamblea General o la Reunión de Consulta y ejecuta las decisiones de ambas cuando su cumplimiento no haya sido encomendado a otra entidad; vela por el mantenimiento de las relaciones de amistad entre los Estados miembros así como por la observancia de las normas que regulan el funcionamiento de la Secretaría General, y además, actúa provisionalmente como Órgano de Consulta para la aplicación del TIAR. La Secretaría General es el órgano central y permanente de la OEA. La Sede tanto del Consejo Permanente como de la Secretaría General está ubicada en Washington, D.C.

ESTADOS MIEMBROS: Antigua y Barbuda, Argentina, Bahamas (*Commonwealth de las*), Barbados, Belice, Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Dominica (*Commonwealth de*), Ecuador, El Salvador, Estados Unidos, Grenada, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Saint Kitts y Nevis, Santa Lucía, San Vicente y las Granadinas, Suriname, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela.

Índice

	Página
Introducción	1
I. Resumen de actividades.....	2
II. Participantes.....	2
III. Inversiones	4
IV. Recursos del Fondo.....	7
V. Estado de las reservas	8
VI. Estados financieros e informe de los auditores independientes	9
VII. Firmas	9
Anexo: Estados financieros e informe de los auditores independientes.....	11

Introducción

Comisión de Jubilaciones y Pensiones

Informe Anual 2015 al Consejo Permanente de la Organización de los Estados Americanos

La Comisión de Jubilaciones y Pensiones tiene el honor de presentar al Consejo Permanente de la Organización de los Estados Americanos (OEA) el informe anual correspondiente al período entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2015.

El Fondo de Jubilaciones y Pensiones de la OEA es administrado por la Comisión de Jubilaciones y Pensiones, formada por los siguientes miembros:

Representantes titulares

Embajador Neil Parsan, Presidente, designado por el Consejo Permanente (hasta el 23 de agosto de 2015).

Sr. Sergio Martinez, designado por el Secretario General (hasta el 16 de enero de 2015)

Sra. Beverly Wharton-Lake, electa por los participantes (hasta el 10 de julio de 2015)

Srta. Carla Sorani, electa por los participantes (desde el 10 de julio de 2015)

Representantes suplentes

Sra. Margarita Riva-Geoghegan, Representante Alternativa de los Estados Unidos, Vicepresidente, designada por el Consejo Permanente (actuó como Presidenta interina desde el 23 de agosto de 2015)

Sr. Héctor Arduz, designado por el Secretario General

Sr. Luiz Azevedo, electo por los participantes (hasta el 10 de julio de 2015)

Sr. Juan Cruz Monticelli, electo por los participantes (desde el 10 de julio de 2015)

Representantes observadores

Sr. Raúl Sanguinetti, titular, electo por los pensionados (hasta el 18 de julio de 2015)

Sr. Eloy Mestre, titular electo por los pensionados (desde el 18 de julio de 2015)

Sra. Estelle Belisle, suplente, electa por los pensionados

Secretario–Tesorero

Sr. Daniel Vilariño

I Resumen de actividades

La Comisión de Jubilaciones y Pensiones celebró dos sesiones en 2015. Durante este período, la actividad de la Comisión estuvo dirigida a las tareas habituales necesarias para el funcionamiento del Fondo de Jubilaciones y Pensiones como son la aprobación del presupuesto anual, la concesión de jubilaciones, la acreditación de intereses a las cuentas de los participantes y la evaluación periódica de la política de inversiones, actividad esta última para la cual la Comisión otorga una alta prioridad. Además, la Comisión orientó su actividad a estudiar y tomar decisiones sobre temas específicos de importancia para asegurar el continuo mejoramiento del Fondo.

II Participantes

La mayoría de los miembros del personal de la Secretaría General de la OEA participan en el Plan de Previsión o en el Plan de Jubilaciones y Pensiones, según sea la duración y naturaleza de sus contratos. Además, por acuerdos especiales, los empleados de otros organismos del Sistema Interamericano pueden participar en estos planes. Además de la OEA, participan en forma activa en la actualidad: el Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura (IICA), la Junta Interamericana de Defensa (JID), la Corte Interamericana de Derechos Humanos (CIDH) y el Centro Agronómico Tropical de Investigación y Enseñanza (CATIE).

Plan de Previsión

El Plan de Previsión es un plan contributivo de ahorro, establecido para beneficio de empleados contratados por períodos de corta duración. Las contribuciones obligatorias de los participantes son de igual cuantía a las de la institución a la que prestan servicios y los saldos de las cuentas pertenecen en su totalidad a los participantes.

Las fluctuaciones en el número de participantes en este Plan que se observan en el cuadro que sigue, reflejan en alguna medida las fluctuaciones en la contratación de corto plazo en la Secretaría General y otras agencias afiliadas.

Participantes del Plan de Previsión						
Institución	2015	%	2014	%	2013	%
Secretaría General de la OEA	30	55	43	65	43	67
Otras agencias	25	45 ¹	23	35 ²	21	33
IICA	13	24	13	20	16	25
JID	10	18	7	11	2	3
CIDH	2	4	3	5	3	5
Total	55	100	66	100	64	100

¹ Debido a redondeo, esta cifra puede diferir de la suma del desglose por agencia.

² Debido a redondeo, esta cifra puede diferir de la suma del desglose por agencia.

Plan de Jubilaciones y Pensiones

El Plan de Jubilaciones y Pensiones es un plan contributivo de retiro, mantenido para beneficio de los empleados de la Secretaría General de la Organización de los Estados Americanos que tengan contrato de un año o más y los empleados de otras instituciones afiliadas. Las contribuciones obligatorias son compartidas dos tercios por la institución y un tercio por el empleado.

Participantes del Plan de Jubilaciones y Pensiones						
Institución	2015	%	2014	%	2013	%
Secretaría General de la OEA	396	84	407	83	431	84
Otras agencias	77	16	81	17	80	16
IICA	57	12	60	12	58	11
CATIE	12	2	13	3	14	3
JID	3	1	3	1	3	1
CIDH	5	1	5	1	5	1
Total	473	100	488	100	511	100

El siguiente cuadro muestra el total de retiros por institución, clasificando los mismos por su naturaleza. El número de retiros en 2015 fue 50. Los números correspondientes a 2014 y 2013 fueron 46 y 39, respectivamente.

Año ►	Retiros								
	Total			Sec. Gen. de la OEA			Otras agencias		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Jubilaciones	5	8	4	5	8	3	0	0	1
Obligatorias	2	4	2	2	4	1	0	0	1
Anticipadas	1	2	0	1	2	0	0	0	0
Voluntarias	2	1	2	2	1	2	0	0	0
Por incapacidad	0	1	0	0	1	0	0	0	0
Liquidaciones	45	38	35	38	32	27	7	6	8
Separaciones	32	20	21	26	18	15	6	2	6
Cancelación de cargos	11	3	1	11	3	0	0	0	1
Dar de baja ³	1	0	4	1	0	4	0	0	0
Edad	4	2	3	2	1	1	2	1	2
Expiración de contratos	10	15	13	6	14	10	4	1	3
Otras	6	0	0	6	0	0	0	0	0
Renuncias	13	18	14	12	14	12	1	4	2
Muertes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	50	46	39	43	40	30	7	6	9

³ Según condiciones expuestas en las Normas Generales para el Funcionamiento de la Secretaría General de la Organización de los Estados Americanos, el Artículo 57, disponible en: <http://www.oas.org/legal/spanish/normas/espanol/VerDefNormIIndex.htm>.

4

El número de pensionados al 31 de diciembre de 2015 fue 264. Dentro de este grupo, 224 fueron participantes en el Plan y 40 fueron beneficiarios de participantes. Al cierre de los años 2014 y 2013, el número de pensionados fue de 264 y 260 respectivamente.

A continuación se presenta la distribución por edad y tiempo de participación en el Plan de los participantes que había al 31 de diciembre de 2015. Esta información da una idea de la composición del grupo y de los compromisos futuros del Plan.

Distribución por edad y tiempo de participación							
Años de participación ▼	▼ ▼ Grupos por edad ▼ ▼						Total
	Hasta 30	De 31 a 40	De 41 a 50	De 51 a 55	De 56 a 60	Más de 61	
Hasta 5	6	21	19	10	14	12	82
De 5 a 10	1	37	40	24	12	21	135
De 10 a 15	—	23	54	14	7	12	110
De 15 a 20	—	—	21	13	14	16	64
De 20 a 25	—	—	8	18	9	11	46
Más de 25	—	—	2	2	14	18	36
Total	7	81	144	81	70	90	473

Inversiones

Administración

Durante el año 2015, las inversiones estuvieron bajo la administración de State Street Global Advisors de Boston; Northern Trust Company de Chicago; BlackRock Institutional Trust Company de Ciudad de Nueva York; Aberdeen Asset Management de Filadelfia; Lord, Abnett & Co. de Jersey City. Dicha administración se ejecutó siguiendo la política de inversiones y lineamientos establecidos por la Comisión de Jubilaciones y Pensiones. Se mantiene, por otra parte, una cuenta de efectivo con Bank of America para los desembolsos recurrentes. Además la Comisión contrata los servicios de la firma Buck Consultants como asesores de inversiones.

State Street Global Advisors actuó como administrador y custodio de la cartera indexada de acciones domésticas (de empresas de los Estados Unidos de América de gran y mediana capitalización) y de la parte de la cartera de bonos de largo plazo que está indexada. Por su parte, BlackRock Institutional Trust Company actuó como administrador y custodio de la cartera indexada de acciones internacionales. Lord Abnett & Co. actuó como administrador activo de la cartera de acciones de pequeñas empresas de los Estados Unidos y Aberdeen Asset Management administró la cartera de bonos de largo plazo manejados con estrategia de inversión activa.⁴ Northern Trust Company administró la cartera de bonos domésticos de corto y medio plazo, y actuó como custodio de las mismas y de la cartera doméstica de acciones de pequeñas empresas.

⁴ Aberdeen Asset Management tiene su propio acuerdo de custodia con State Street Bank and Trust Company. El Fondo, asimismo, monitorea sus actividades a través de Northern Trust Company.

Finalmente, Buck Consultants llevó también a cabo, en apoyo a la Secretaría, las funciones de verificar el cumplimiento, por parte de los administradores, de las políticas establecidas por la Comisión, comprobar sus rendimientos y presentar informes trimestrales.

Al 31 de diciembre de 2015, el nivel y distribución del total de activos era como se muestra en el siguiente cuadro:⁵

Distribución del total de activos		
Tipo de activo	Cantidad	Porcentaje
Cartera de acciones domésticas	\$ 103,389,294 ⁶	42%
Cartera de ingreso fijo (bonos)	92,344,830	37%
Cartera de acciones internacionales	50,220,456	20%
Cartera de efectivo y equivalentes ⁷	959,586	1%
Total	\$ 246,914,165	100%

Rendimiento de las inversiones

Las inversiones del Fondo produjeron una tasa anual de retorno del 0.49% en el año 2015. A continuación se presentan las fuentes de ingreso del Fondo por concepto de inversiones:

Fuentes de ingreso por concepto de inversiones			
	2015	2014	2013
Ganancias netas de capital (pérdidas)	\$ 975,469	\$ 12,203,352	\$ 37,020,671
Realizadas	5,889,372	7,916,085	11,050,725
No realizadas	(4,913,903)	4,287,267	25,969,947
Dividendos⁸	—	—	—
Intereses	530,171	847,005	775,461
Bonos e inversiones a corto plazo	530,171	847,005	775,461
Total	\$ 1,505,640	\$ 13,050,357	\$ 37,796,132

⁵ Incluye intereses y dividendos devengados.

⁶ A pesar que la convención en el idioma español es de usar el punto como separador de miles, y la coma como separador decimal, a lo largo de este documento se usará la convención de la coma como separador de miles y el punto como separador decimal (como se usa en los Estados Unidos de América) por razones prácticas.

⁷ Incluye la Cartera de Bonos a Corto Plazo.

⁸ Los dividendos son reinvertidos, razón por la cual no se reportan separadamente.

6

Tasas históricas de rendimiento

El cuadro a continuación muestra las tasas de retorno de toda la cartera de inversiones del Fondo por los últimos 10 años, así como la de las carteras individuales que la integran. La tasa de retorno anualizada ha sido de 5.67% para dicho período. También, como muestra el cuadro, la mayor volatilidad en los rendimientos es causada por las inversiones en bonos y acciones. Sin embargo, estas inversiones son necesarias para el financiamiento del Plan de conformidad con los compromisos futuros adquiridos por el Fondo.

Tasas históricas de rendimiento (%)					
Período	Cartera total	Cartera de acciones domésticas	Cartera de acciones internacionales	Cartera de bonos	Cartera de efectivo
Ene – Dic 2006	13.73	16.56	26.69	4.32	3.37
Ene – Dic 2007	7.82	7.21	11.49	6.98	3.77
Ene – Dic 2008	-24.53	-35.96	-43.08	5.34	0.97
Ene – Dic 2009	21.25	29.19	32.30	6.00	0.03
Ene – Dic 2010	12.49	18.96	8.12	6.54	0.04
Ene – Dic 2011	-0.08	0.29	-11.82	7.75	-0.17
Ene – Dic 2012	11.44	15.44	17.72	4.29	0.01
Ene – Dic 2013	16.96	33.31	23.13	-2.02	0.03
Ene – Dic 2014	5.05	10.63	-4.64	5.97	0.02
Ene – Dic 2015	0.49	0.97	-0.51	0.58	0.00
▼ ▼ ▼ ▼ ▼ ▼ ▼ ▼ Anualizado (10 años) ▼ ▼ ▼ ▼ ▼ ▼ ▼ ▼					
Ene 2006– Dic 2015	5.67	7.83	3.38	4.53	0.87

Recursos del Fondo

Ingresos

Los ingresos del Fondo provienen de las contribuciones de los participantes, de la Secretaría General de la OEA y de las agencias afiliadas, así como del rendimiento de las inversiones del Fondo. A continuación se presentan los ingresos del Fondo por fuente de ingreso para los últimos tres años:

Ingresos del Fondo			
	2015	2014	2013
Rendimiento de inversiones	\$ 1,505,640	\$ 13,050,357	\$ 37,796,132
Contribuciones de participantes ⁹	4,123,599	4,120,055	4,159,128
Contribuciones institucionales ¹⁰	8,246,480	8,243,193	8,318,594
Pagos de participantes para la compra de años de participación	42,223	287,412	933,307
Total	\$ 13,917,942	\$ 25,701,017	\$ 51,207,161

Erogaciones

Las erogaciones del Fondo están dirigidas al pago de pensiones, a los pagos por concepto de separaciones, así como a los costos generales de operación, los que incluyen los correspondientes a las inversiones del Fondo. Las erogaciones del Fondo por los últimos tres años se muestran a continuación:

Erogaciones del Fondo			
	2015	2014	2013
Pensiones	\$ 11,347,886	\$ 11,303,709	\$ 11,136,451
Separaciones ¹¹	12,850,266	9,118,632	9,355,991
Costos operativos	1,403,432	1,286,932	1,311,156
Total	\$ 25,601,584	\$ 21,709,273	\$ 21,803,598

Es importante señalar que en el año 2015, el total de costos operativos incluyendo la oficina de la Secretaría-Tesorería y los costos de inversiones alcanzaron sólo el 0.56% del total de la cartera del Fondo.

⁹ No incluye el Plan de Previsión.

¹⁰ No incluye el Plan de Previsión.

¹¹ No incluye el Plan de Previsión.

8

Como resultado de los ingresos y erogaciones anteriormente señalados, particularmente los relacionados con las separaciones, los recursos del Fondo en 2015 variaron de la siguiente manera:

Variación de los recursos del Fondo en 2015	
Valor neto de los activos al 31 de diciembre de 2014	\$ 257,471,998
Contribuciones y rendimiento de las inversiones	13,466,370
Erogaciones	(25,150,012)
Sub-total	245,788,356
Intereses acreditados a las cuentas del Plan de Previsión	(19,062)
Valor neto de los activos al 31 de diciembre de 2015	\$245,769,294

V Estado de las reservas

El Fondo, siguiendo la recomendación de los actuarios, mantiene dos tipos de reservas.

1. Reserva para el pago de pensiones

Esta reserva, establecida para asegurar el pago futuro a los pensionados y sus sobrevivientes que califican para beneficios, es revisada y recalculada actuarialmente cada dos años por la firma Buck Consultants, al mismo tiempo que esta firma lleva a cabo el estudio actuarial en profundidad del Fondo.

De acuerdo a lo determinado actuarialmente por dicha firma, esta reserva al 31 de diciembre de 2015, fue de \$125,605,788.

2. Reserva general

Esta reserva tiene como objetivo hacer frente a las obligaciones no discrecionales del Fondo, tales como la acreditación mínima de intereses a las cuentas de los participantes, los costos de administración de la cartera y del Plan y la acreditación de recursos a la Reserva para pago de Pensiones según lo determinen los actuarios. Como regla general, el objetivo de largo plazo es mantener un nivel de Reserva General suficiente para cubrir las obligaciones anteriores independientemente del rendimiento de las inversiones del Fondo.

Estados financieros e informe de los auditores independientes

VI

Los estados financieros para el año 2015 y el informe de los auditores externos, Ernst & Young LLP, encargados de efectuar la auditoría de los mismos, figuran como anexo de este informe.

Firmas

VII



Presidente de la
Comisión de Jubilaciones y Pensiones



Secretario-Tesorero

Estados financieros e informe de los auditores independientes

**Fondo de Jubilaciones y Pensiones
de la Secretaría General de la
Organización de los Estados Americanos**

Estados financieros

**Años terminados el
31 de diciembre de 2014 y 2015**

Informe de los auditores independientes

Informe de Auditores Independientes

Comisión de Jubilaciones y Pensiones
Organización de los Estados Americanos

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fondo de Jubilaciones y Pensiones de la Organización de los Estados Americanos (el Fondo), que comprenden el estado de activos netos disponibles para beneficios al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y el estado de variaciones de activos netos disponibles para beneficios relacionado con el mismo, para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, y las notas relacionadas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración del Fondo por los Estados Financieros

La Administración del Fondo es responsable por la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros en conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América; esto incluye el diseño, ejecución y mantenimiento de controles internos relevantes a la preparación y presentación con una garantía razonable de que los estados financieros están libres de declaraciones erróneas materiales, ya sea que las mismas sean debidas a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos. Esas normas nos exigen planificar y realizar la auditoría para obtener una garantía razonable de que los estados financieros no tengan declaraciones erróneas materiales.

Una auditoría requiere el desarrollo de procedimientos para obtener evidencia que respalda las cifras y declaraciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de declaraciones erróneas materiales, ya sean debidas a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes al diseño y presentación razonable de los informes financieros como base para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados según las circunstancias del caso, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos aplicados por el Fondo. Por lo tanto, no expresamos dicha opinión. Asimismo, una auditoría incluye la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados, de si las estimaciones significativas efectuadas por la Administración son razonables y la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia obtenida en la auditoría es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, el estado financiero del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los cambios en sus estados financieros para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, en conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos.

Ernst + Young LLP

29 de abril de 2016

Organización de los Estados Americanos
Fondo de Jubilaciones y Pensiones

**Estado de activos netos disponibles
para beneficios**

	31 de diciembre de	
Activos	2015	2014
Efectivo	\$ 713,774	\$ 2,131,148
Inversiones al valor justo	246,914,165	256,671,754
Intereses devengados y dividendos	35,614	42,448
Montos a cobrar adeudados por los participantes	—	331,105
Total de activos	247,663,553	259,176,455
Pasivos	2015	2014
Adeudo al agente por compra de valores	60,927	119,185
Cuentas de participantes en el Plan de Previsión	1,680,908	1,471,308
Gastos administrativos por pagar	152,424	113,964
Total de pasivos	1,894,259	1,704,457
Activos netos disponibles para beneficios	\$ 245,769,294	\$ 257,471,998

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

Organización de los Estados Americanos
Fondo de Jubilaciones y Pensiones

**Estado de variaciones de activos netos disponibles
para beneficios**

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Aumentos		
Apreciación neta en el valor justo de las inversiones	\$ 975,469	\$ 12,203,352
Intereses y dividendos	530,171	847,005
Gastos de inversión, de asesoramiento y otros gastos	(451,572)	(496,404)
Sub-total	1,054,068	12,553,953
Contribuciones:		
Instituciones	8,246,480	8,243,193
Participantes	4,123,599	4,120,055
Otras contribuciones	42,223	287,412
Sub-total	12,412,302	12,650,660
Total de aumentos	13,466,370	25,204,613
Disminuciones	2015	2014
Pagos a pensionados	11,347,886	11,303,709
Liquidaciones pagadas a participantes (o a sus beneficiarios)	12,850,266	9,118,632
Intereses acreditados en las cuentas del Plan de Previsión	19,062	3,579
Gastos administrativos	951,860	790,529
Total disminuciones	25,169,074	21,216,449
(Disminución) aumento neta/o	(11,702,704)	3,988,164
Activos netos disponibles para beneficios		
Principio del año	257,471,998	253,483,834
Fin del año	\$ 245,769,294	\$ 257,471,998

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

ORGANIZACIÓN DE LOS ESTADOS AMERICANOS FONDO DE JUBILACIONES Y PENSIONES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014

1. Descripción del Fondo

La actividad del Fondo de Jubilaciones y Pensiones de la Organización de los Estados Americanos (el Fondo), comprende el Plan de Jubilaciones y Pensiones (el Plan), así como el Plan de Previsión. La siguiente descripción breve del Plan y del Plan de Previsión se provee únicamente como información general. Para una información más completa, deben consultarse los documentos del Plan y del Plan de Previsión.

General

El Plan es un plan contributivo de retiro de beneficio definido mantenido para beneficio de la mayoría de los empleados de la Organización de los Estados Americanos (OEA) y otras instituciones afiliadas. Las contribuciones obligatorias son compartidas por la institución en dos tercios y el empleado en un tercio. Las contribuciones de los participantes se calculan como el 7% de la remuneración pensionable.

El Plan de Previsión es un plan contributivo de ahorro establecido para beneficio de empleados contratados por períodos cortos. Las contribuciones institucionales y de los participantes son de igual cuantía y los saldos en las cuentas pertenecen en su totalidad a los participantes. El total de fondos acumulados en la cuenta de cada participante sólo puede ser liquidado por defunción del participante, cuando el funcionario es transferido a otro plan calificado o al separarse del servicio.

Política de financiamiento

El Plan y el Plan de Previsión son financiados por la Secretaría General, otras instituciones afiliadas y las contribuciones obligatorias de los participantes en base a porcentajes fijos sobre sus remuneraciones pensionables anuales. Una porción del ingreso devengado por las inversiones del Fondo es adjudicada semestralmente a las cuentas de los participantes del Plan y del Plan de Previsión a la tasa determinada por la Comisión de Jubilaciones y Pensiones (la Comisión). El remanente, si lo hubiera, es retenido en la Reserva General del Fondo para costos operacionales y para asegurar la sustentabilidad del Fondo. Durante el año 2015, la acreditación de intereses por la Comisión a las cuentas de los participantes fue de 1.4% de los saldos de las cuentas por los seis meses terminando el 30 de junio y 0% de los saldos por los seis meses terminando el 31 de diciembre. Durante el año 2014, la acreditación de intereses por la Comisión a las cuentas de los participantes fue de 1.35% de los saldos por los seis meses terminando el 30 de junio y 0.15% de los saldos por los seis meses terminando el 31 de diciembre. Las contribuciones acumuladas de los participantes del Plan fueron \$52,786,531 y \$53,919,740 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, y las contribuciones acumuladas institucionales —incluyendo aquellas donde aún no se han adquirido

derechos— fueron \$105,212,349 y \$106,959,983 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente. Todas estas contribuciones incluyen intereses compuestos semestralmente, acreditados a las tasas determinadas por la Comisión.

Beneficios

Los montos acumulados en las cuentas de los participantes en el Plan pueden retirarse únicamente en casos de defunción o separación del servicio. Los participantes que dejan el Plan antes de la fecha de retiro obligatorio tienen derecho a recibir el monto de sus créditos personales (contribuciones más intereses) y el porcentaje de los créditos institucionales (contribuciones del empleador más intereses) que les corresponda según lo dispuesto en el propio Plan.

En materia de derechos acumulados sobre las contribuciones e intereses (vested rights), además del 100% de sus créditos personales, el Plan establece que los participantes con menos de cuatro años de participación tienen derecho a recibir el 35% del crédito institucional. Los participantes con cuatro años de participación (pero menos de cinco años de participación) reciben 40% del crédito institucional. Los participantes reciben un 20% adicional del crédito institucional por cada año de participación en exceso a cuatro años. Los participantes obtienen el derecho completo del crédito institucional al cumplir siete años de participación.

Las condiciones mínimas para jubilarse son 55 años de edad y 15 años de participación en el Plan. Al jubilarse los participantes en el Plan tienen derecho a una pensión vitalicia con la opción de solicitar hasta un tercio del valor actuarial de la pensión en un solo pago de suma alzada en efectivo. Los participantes que ingresaron al plan antes del 1° de enero de 1982 pueden elegir, en vez de la prestación anterior, pensiones vitalicias con base en el valor total del crédito en sus cuentas. Alternativamente, si se le solicita, la Comisión puede sustituir la pensión vitalicia por algún otro tipo de beneficio de valor equivalente.

El Plan establece un nivel mínimo de beneficio de pensión. Este beneficio, a la edad de 65 años, con no menos de 15 años de participación en el Plan, es una pensión anual igual al 2% del promedio anual de remuneración pensionable (de los 36 meses consecutivos más altos dentro de los últimos cinco años de afiliación remunerada) multiplicado por el total de años de participación hasta un máximo de 30, y $1\frac{2}{3}\%$ adicional por cada año de participación en exceso de 30, sin exceder de 40.

El mismo método de cálculo se utiliza para determinar el monto de las pensiones a los participantes que optan por jubilación voluntaria, y se aplica a los participantes que tienen 55 años de edad o más, pero menos de 65, para quienes la suma de los años de participación y de edad es no menos de 85 (la regla de 85). Se hacen algunas reducciones actuariales si el participante que se retira no satisface las condiciones para la jubilación obligatoria o la regla de 85. El Plan contempla ajustes a las pensiones por costo de vida.

El valor presente total de los beneficios futuros, que incluye tanto los beneficios ganados a la fecha como aquellos que se anticipa serán ganados en el futuro, está financiado por la suma de los activos actuales y las contribuciones futuras anticipadas de los participantes y se la institución.

Beneficios del Plan en caso de fallecimiento

Al fallecer un pensionado (o un participante en servicio activo que tenga por lo menos cinco años de participación en el Plan), su viuda o viudo, los hijos menores de edad y los hijos incapacitados,

tienen derecho a una pensión, según lo define el propio Plan. Cuando un participante fallece con menos de cinco años de participación, el cónyuge sobreviviente y los hijos menores o incapacitados, si los hubiere, recibirán el total de los fondos acumulados en la cuenta del participante. Por otra parte, cuando un participante fallece en servicio activo sin dejar cónyuge o hijos sobrevivientes, el Plan autoriza el pago del crédito personal (contribuciones personales más los intereses devengados por las mismas) a los beneficiarios designados.

Beneficios del Plan en caso de incapacidad

Los participantes en servicio activo con un mínimo de cinco años de participación en el Plan, cuyos servicios se dan por terminados por incapacidad física o mental, reciben una pensión por incapacidad, como pensión vitalicia, según se define en el Plan. Los participantes con menos de cinco años de afiliación reciben el total de los fondos acumulados en sus cuentas. Los participantes que iniciaron su participación antes del 1° de enero de 1982 pueden elegir la aplicación de disposiciones alternativas sobre retiro por incapacidad establecidas en el Plan.

Terminación del Plan

En la eventualidad que los Planes sean terminados, cada participante, sin importar el tiempo de su participación, tiene el derecho de obtener todas las contribuciones acreditadas a su cuenta y a los incrementos sobre ellas.

Con la excepción de corregir errores actuariales, ninguna porción de las contribuciones a los Planes efectuadas por la Secretaría General de la OEA o cualquiera de las instituciones afiliadas, o el incremento sobre ellas, podrá ser devuelta a los fondos generales de las instituciones o ser utilizada para cualquier otro propósito que no sea beneficio exclusivo de los participantes o sus beneficiarios.

2. Políticas contables significativas

Principios de contabilidad

Los estados financieros adjuntos son presentados de acuerdo a las normas contables de valores devengados. Los pagos de beneficios son registrados en el momento de su pago.

Valuación de inversiones y reconocimiento de ingresos

Los fondos de activos del mercado monetario, las inversiones a corto plazo, las acciones comunes, los bonos corporativos y de otros tipos y los fondos de inversión que generan ingreso fijo son declarados al valor justo. El valor justo se define como el precio que se recibiría al vender un activo o que se pagaría para transferir un pasivo en una transacción en regla entre participantes del mercado en la fecha de valoración (un precio de salida). Los capitales de fondos de fideicomiso mixtos (commingled) son valuados obteniendo los precios del emisor de los mismos, que se basa en los precios de cotización en los mercados activos en los cuales el instrumento de inversión subyacente es comercializado.

De acuerdo con la Codificación 820 de las Normas Contables de la Junta de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standard Board, FASB según su sigla en inglés, Accounting Standard Codification, ASC según su sigla en inglés, FASB ASC 820), *Mediciones y divulgaciones*

del valor justo, los activos y pasivos medidos al valor justo se categorizan según la siguiente jerarquía de valor justo:

- 1^{er} nivel – El valor justo es basado en los precios no ajustados de cotización para activos o pasivos idénticos en un mercado activo al que el Plan tiene acceso en la fecha de valoración.
- 2^{do} nivel – El valor justo es basado en los precios de cotización en mercados no activos, en los precios cotizados por activos y pasivos similares en mercados activos, y en insumos del activo o pasivo que son observables, directa o indirectamente, por sustancialmente todo el término en que se mantiene el activo o pasivo.
- 3^{er} nivel – El valor justo es basado en los precios o técnicas de valuación que requieren insumos que son a la vez significativos a la mediación del valor justo y no observables. Estos insumos reflejan el juicio de la gerencia sobre las suposiciones que un participante en el mercado usaría para fijar el precio de una inversión y son basados en la mejor información disponible, una parte de la cual puede ser desarrollada internamente.

La compra y venta de instrumentos de inversión son registradas en base a la fecha de comercialización. Los ingresos por intereses se registran cuando los mismos se ganan. Los dividendos son registrados con fecha del ex-dividendo. La apreciación neta incluye las ganancias y las pérdidas sobre las inversiones del Fondo compradas, vendidas y en posesión durante el año.

Valor presente actuarial de los beneficios acumulados del Plan

Los beneficios acumulados del plan (Véase Nota 4) representan el valor presente actuarial de aquellos pagos futuros periódicos estimados, incluyendo distribuciones de pago de suma alzada que son atribuibles a los servicios prestados por los empleados hasta la fecha de valuación bajo las previsiones del Plan. Los beneficios acumulados del plan incluyen aquellos que se espera que sean pagados a: (a) empleados retirados o separados o sus beneficiarios, y (b) empleados actuales o sus beneficiarios. Los beneficios a pagar están incluidos bajo todas las circunstancias —retiro, fallecimiento, incapacidad y terminación de empleo— hasta el punto en que los mismos se consideren atribuibles a los servicios rendidos por el empleado en la fecha de valuación.

Los actuarios del Plan, Buck Consultants, estimaron el valor presente actuarial de los beneficios del Plan, el cual es el monto que resulta después de aplicar suposiciones actuariales para ajustar los beneficios acumulados del Plan ganados por los participantes para reflejar el valor del dinero a través del tiempo (por descuentos por intereses) y la probabilidad de pago (por medio de decrementos como fallecimiento, incapacidad, retiro, o jubilación) entre la fecha de valuación y la fecha esperada de pago. La administración del Plan aprobó el valor presente actuarial de los beneficios del Plan determinado por el actuario del Plan.

Uso de estimados

De conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, la preparación de estados financieros requiere que la Administración del Plan haga estimaciones y supuestos que afectan las cantidades reportadas en los mismos, así como en las notas que acompañan dichos estados. Los resultados reales podrían diferir de los estimados.

Reclasificaciones

Se han efectuado ciertas reclasificaciones en los estados financieros y divulgaciones correspondientes a 2014 para que concuerden con la presentación de 2015.

Nuevas Declaraciones de Contabilidad

En junio de 2014, la FASB (Financial Accounting Standards Board por sus siglas en inglés) publicó la Actualización de Normas Contables (Accounting Standards Update, ASU por sus siglas en inglés) 2014-11, *Transferencias y Servicio (Tema 860): Transacciones de recompra-a-madurez, financiamientos de recompra y divulgaciones (ASU 2014-11)*. ASU 2014-11 requiere que las transacciones de recompra-a-madurez sean contabilizadas como financiamiento garantizado en vez de como ventas con compromiso de recompra a plazo y elimina la normativa actual del financiamiento de recompra. ASU 2014-11 requiere contabilidad por separado para la transferencia de un activo financiero ejecutado simultáneamente con un acuerdo de recompra con la misma contraparte que dará como resultado contabilidad de préstamos garantizados para el acuerdo de recompra.

La ASU requiere nuevas divulgaciones para acuerdos de recompra, transacciones de préstamo de instrumentos de inversión y transacciones de recompra-a-madurez que se contabilizan como financiamientos garantizados. Estas divulgaciones incluyen información sobre los tipos de activos prestados y la relación entre esos activos y la relacionada obligación de devolver los fondos. ASU también requiere nuevas divulgaciones para las transferencias de activos financieros, que se contabilicen como ventas que involucran un acuerdo con el cesionario realizado en contemplación a la transferencia inicial que resulta en el cedente reteniendo sustancialmente toda la exposición a la rentabilidad económica de los transferidos activos financieros durante todo el plazo de la transacción.

Los cambios de contabilidad y divulgación son efectivos para períodos anuales que comienzan después del 15 de diciembre de 2014. El Fondo adoptó este estándar a partir del 1° de enero de 2015; sin embargo, no tuvo ningún impacto significativo en los estados financieros del Fondo.

En mayo de 2015, la FASB publicó la Actualización de Normas Contables (Accounting Standards Update, ASU por sus siglas en inglés) 2015-07, *Divulgaciones para inversiones en ciertas entidades que calculan valor neto del activo por acción (o su equivalente)*, (ASU 2015-07). ASU 2015-07 retira el requisito de clasificar entre la jerarquía de valor justo inversiones para las cuales su valor justo es estimado usando el remiendo práctico de valor neto del activo proveído por la Codificación de normas contables (ASC por su sigla en inglés) 820, *Medición de valor justo*. Divulgaciones sobre inversiones en ciertas entidades que calculan valor neto del activo por acción son limitadas bajo ASU 2015-07 a esas inversiones por las cuales la entidad ha elegido estimar el valor justo usando el remiendo práctico de valor neto del activo. ASU es efectiva para entidades (diferentes de entidades de negocios públicos) para años fiscales comenzando después del 15 de diciembre de 2016, con aplicación retrospectiva a todos periodos presentados. Aplicación antes de tiempo es permitida. La administración ha elegido adoptar ASU 2015-07 antes de tiempo.

En julio de 2015, la FASB publicó la Actualización de Normas Contables (Accounting Standards Update, ASU por sus siglas en inglés) 2015-12, *Contabilidad de Plan: Planes de pensiones de beneficios definidos (Tema 960), Planes de pensiones de contribuciones definidas (Tema 962), Planes de beneficios de salud y bienestar (Tema 965): (Parte I) Contratos de inversión completamente atentos a beneficios, (Parte II) Divulgaciones de inversiones de plan, (Parte III) Remiendo práctico de fecha de medición*. Parte I de la ASU elimina el requisito de medir el valor justo de contratos de inversión completamente atentos a beneficios y provee ciertas divulgaciones. Valor de contrato es la única

medición requerida para contratos de inversión completamente atentos a beneficios. Parte II de la ASU elimina el requisito de divulgar contratos individuales de inversión que representan el 5% o más de los activos netos disponibles para beneficios y la clasificación de apreciación/depreciación neta en valor justo de inversiones. También simplifica el nivel de desagregación de inversiones que se miden usando el valor justo. Los planes continuarán desagregando inversiones que se miden usando valor justo por tipo general; sin embargo, ya no se requiere que los planes desagreguen inversiones ni por naturaleza, ni características y ni riesgos. Además, la divulgación de información sobre medición de valor justo se proveerá por tipo general de activo de plan. Parte III de la ASU permite que un plan con un año fiscal con un fin de año que no coincide con el fin de un mes de calendario que mida sus inversiones y cuentas que tienen relación a inversiones usando el fin de mes más cercano a su fin de año fiscal. La ASU es efectiva para años fiscales comenzando después del 15 de diciembre de 2015. Partes I y II se aplican retrospectivamente. Parte III se aplicara prospectivamente. Planes pueden adoptar antes de tiempo cualquiera de las tres partes de la ASU sin que adopten las otras partes. La administración ha elegido adoptar antes de tiempo la ASU 2015-12 en 2015.

3. Inversiones

La cartera de inversiones del Fondo es administrada por State Street Global Advisors; The Northern Trust Company; BlackRock Institutional Trust Company; Aberdeen Asset Management; Lord, Abbett and Co., y Merrill Lynch en conformidad con las directrices en materia de inversiones establecidas por la Comisión. La Comisión también ha contratado los servicios de asesoría en inversiones de la firma Buck Consultants.

State Street Global Advisors administra con estrategia de inversión pasiva (i) la cartera de acciones de empresas de los Estados Unidos de América (de grande y mediana capitalización) y (ii) una porción de la cartera de bonos a largo plazo. También actúa como custodio de las dos carteras. La compañía Lord, Abbett & Co. administra con estrategia de inversión activa la parte de la cartera correspondiente a acciones de empresas de los Estados Unidos de América de pequeña capitalización y la compañía Northern Trust actúa como custodio de esta cartera. La compañía Northern Trust también administra y actúa como custodio de una porción de la cartera de inversiones de ingresos fijos a corto plazo. La compañía Aberdeen Asset Management administra con estrategia de inversión activa otra porción de la cartera de bonos a largo plazo.¹² La compañía BlackRock Institutional Trust Company administra con metodología pasiva y actúa como custodio de una porción de la cartera de capitales internacionales.

Buck Consultants efectúa el seguimiento de las actividades de los administradores de las inversiones y de los rendimientos de las mismas, a fin de que se cumplan los lineamientos establecidos por la Comisión. Dicha firma también presenta informes trimestrales a la Comisión.

¹² Aberdeen Asset Management tiene su propio acuerdo de custodia con State+ Street Bank and Trust Company.

La clasificación de las inversiones por cartera e instrumentos financieros se muestra a continuación:

2015	Cartera a corto plazo	Cartera a plazo fijo	Cartera de acciones nacionales	Cartera de acciones internacionales	Total
Inversiones a corto plazo	\$ 959,586	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 959,586
Bonos corporativos y otros bonos	9,178,151	—	—	—	9,178,151
Fondos de ingreso fijo	—	83,166,679	—	—	83,166,679
Fondos mixtos de acciones	—	—	84,886,280	50,220,456	135,106,735
Acciones comunes	—	—	18,503,014	—	18,503,014
Total	\$ 10,137,737	\$ 83,166,679	\$103,389,294	\$ 50,220,456	\$246,914,165

2014	Cartera a corto plazo	Cartera a plazo fijo	Cartera de acciones nacionales	Cartera de acciones internacionales	Total
Inversiones a corto plazo	\$ 761,780	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 761,780
Bonos corporativos y otros bonos	13,113,506	—	—	—	13,113,506
Fondos de ingreso fijo	—	82,751,124	—	—	82,751,124
Fondos mixtos de acciones / fondos mutuos	—	—	90,934,075	50,478,092	141,412,167
Acciones comunes	—	—	18,425,099	208,078	18,633,177
Total	\$ 13,875,286	\$ 82,751,124	\$109,359,174	\$ 50,686,170	\$256,671,754

Medición de valor justo

El valor justo se define como el precio que se recibiría para vender un activo o que se pagaría para transferir un pasivo en una transacción en regla entre participantes del mercado en la fecha de valoración (por ejemplo, un precio de salida). Para medir valor justo se ha establecido una jerarquía que requiere que una entidad maximice el uso de los insumos observables y que reduzca al mínimo el uso de los insumos no observables. Como tal, esta jerarquía le da la prioridad más alta a los precios de cotización no ajustados en los mercados activos para activos o pasivos idénticos al medido (1er nivel) y la prioridad más baja a los insumos que no pueden ser observados (3er nivel). Se describen a continuación los tres niveles de jerarquía bajo la Codificación FASB ASC 820:

- 1^{er} nivel – Los precios no ajustados de cotización dentro de mercados activos a los que la entidad tiene acceso en la fecha de valuación para activos o pasivos idénticos a los medidos.

26

- 2^{do} nivel – Los insumos diferentes a los precios cotizados en mercados activos para activos y pasivos idénticos, que son observables, directa o indirectamente, por sustancialmente todo el término de posesión del activo o pasivo. Los insumos de 2^{do} nivel incluyen:
 - Los precios de cotización en mercados activos de activos o pasivos similares a los medidos;
 - Los precios de cotización en mercados inactivos de activos o pasivos idénticos o similares a los medidos;
 - Los insumos observables diferentes de los precios cotización, que se usan en la valuación de activos o pasivos (por ejemplo, la tasa de interés y las cotizaciones de la curva de rendimiento en los intervalos que comúnmente se cotizan);
 - Los insumos que se pueden derivar o corroborar principalmente usando información observable en el mercado obtenida a través de correlación u otros mecanismos.
- 3^{er} nivel – Los insumos no observables para el activo o pasivo (es decir que no tiene o tiene muy poca actividad de mercado). Los insumos de 3^{er} nivel incluye la propia suposición de la gerencia sobre las suposiciones que los participantes del mercado usarían en fijar el precio del activo o pasivo (incluyendo suposiciones sobre riesgo).

El nivel en la jerarquía de valor justo dentro del cual la medición de valor justo se clasifica está determinado basándose en el nivel más bajo de cualquier insumo que es significativo para obtener dicha medición de valor justo en su totalidad.

Acciones comunes son medidas al valor justo basado en los precios de cotización de mercado en mercados activos, una técnica de valuación concordante con el enfoque de mercado. Dichos instrumentos de inversión se clasifican dentro del 1^{er} nivel de la jerarquía de valor justo. Como se requiere en el marco de la medición de valor justo, no se hacen ajustes al precio de cotización para dichos instrumentos de inversión.

Fondos mixtos de acciones, fondos de ingresos fijos, fondos de inversiones a corto plazo, bonos corporativos y otros bonos que no cotizan en la bolsa son cotizados al valor justo sobre el valor neto del activo del fondo de inversión. Esta técnica de valuación es consistente con el enfoque de mercado.

Durante el 2015 no hubo transferencias significativas ni entrando ni saliendo del 1^{er} nivel o del 2^{do} nivel.

En las tablas que se presentan a continuación se presentan los activos del Plan en su valor justo, clasificados por nivel de acuerdo a la jerarquía de valor justo.

	1er Nivel	2do Nivel	3er Nivel	Total
31 de diciembre de 2015				
Bonos corporativos y otros bonos	\$ —	\$ 9,178,151	\$ —	\$ 9,178,151
Acciones comunes	18,503,014	—	—	\$ 18,503,014
	<u>\$ 18,503,014</u>	<u>\$ 9,178,151</u>	<u>\$ —</u>	<u>27,681,165</u>
Inversiones al valor del activo neto:				
Fondos de inversiones a corto plazo				959,586
Fondos mixtos de acciones				135,106,735
Fondos de ingresos fijos				83,166,679
Total de activos al valor justo				<u><u>\$ 246,914,165</u></u>
	1er Nivel	2do Nivel	3er Nivel	Total
31 de diciembre de 2014				
Bonos corporativos y otros bonos	\$ —	\$ 13,113,506	\$ —	\$ 13,113,506
Acciones comunes	18,633,177	—	—	\$ 18,633,177
	<u>\$ 18,633,177</u>	<u>\$ 13,113,506</u>	<u>\$ —</u>	<u>31,746,683</u>
Inversiones al valor del activo neto:				
Fondos de inversiones a corto plazo				761,780
Fondos mixtos de acciones				141,412,167
Fondos de ingresos fijos				82,751,124
Total de activos al valor justo				<u><u>\$ 256,671,754</u></u>

El Fondo ha estimado el valor justo de los fondos de inversión mostrados a continuación usando su valor neto de activo por título de inversión. Ninguno de estos fondos tiene obligaciones no financiadas o restricciones para su rendición.

	Valor Justo		Frecuencia de transacción	Periodo de notificación para la transacción
	31 de diciembre de 2015	2014		
Fondos de acciones:				
BlackRock MSCI Equity Index Fund – Japan ^(a)	\$ 11,796,090	\$ 10,736,516	diaria	3 días
BlackRock MSCI Equity Index Fund – EX–Japan ^(a)	38,424,365	39,741,576	diaria	3 días
SSGA Russell 1000 Index Securities Lending Fund ^(b)	84,886,280	90,934,075	diaria	2 días
Fondos de ingreso fijo:				
SSGA US Aggregate Bond Index Securities Lending Fund ^(c)	42,534,734	42,405,720	diaria	2 días
Aberdeen Core Plus Fixed Income Portfolio ^(d)	19,264,320	19,171,614	mensual	7 días
Northern Trust Collective Intermediate Government Credit Bond Index Fund – Lending ^(e)	13,201,821	13,052,871	diaria	1 día
Northern Trust Collective Short-term Government Fund – Lending ^(e)	8,165,804	8,120,919	diaria	1 día
Fondos de inversiones a corto plazo/activos del mercado monetario:				
Northern Trust Global Investments Collective STIF ^(f)	959,586	761,780	diaria	1 día
Total	\$ 219,233,000	\$ 224,925,071		

(a) Fondo mixto de acciones que invierte, con posesión del activo, en acciones comunes de países, que no incluye a los Estados Unidos. La gerencia de dicho fondo replica (u optimiza) el índice de acciones de gran capitalización.

(b) Fondo mixto de acciones que invierte, con posesión del activo, en otros fondos colectivos de inversión. La gerencia de dicho fondo replica (u optimiza) el índice de Russell 1000.

(c) Fondo mixto de bonos que invierte, con posesión del activo, en otros fondos colectivos de inversión. La gerencia de dicho fondo replica (u optimiza) el índice de Barclays Capital U.S. Aggregate Bond.

(d) Fondo de ingreso fijo con gerencia activa. Este fondo invierte en deuda soberana y sub-soberana en dólares y moneda local. La gerencia de dicho fondo replica (u optimiza) el índice de Barclays Capital U.S. Aggregate Bond.

(e) Fondo mixto de bonos que invierte, con posesión del activo, en bonos del gobierno de los Estados Unidos. Estos fondos invierten en bonos de corto y mediano plazo del gobierno de los Estados Unidos.

(f) Fondo de activos que invierte, con posesión del activo, en instrumentos de inversión del mercado monetario, de alto grado, con fechas de madurez a corto plazo.

4. Valor presente actuarial de los beneficios acumulados del Plan

El actuario del Plan estimó el valor presente actuarial de los beneficios acumulados del Plan, que es la cantidad que resulta de aplicar las suposiciones actuariales para ajustar los beneficios acumulados del Plan ganados por los participantes para reflejar el valor del dinero relacionado al paso del tiempo (a través de descuentos por intereses) y la probabilidad de pago (por medio de decrementos por muerte, incapacidad, separación o jubilación) entre la fecha de valuación y fecha esperada de pago.

Los supuestos para la valuación actuarial del Fondo se muestran a continuación.

	Suposiciones para las valuaciones actuariales	
	Años terminados el 31 de diciembre	
	2015	2014
Mortalidad	Tablas de mortalidad de las Naciones Unidas – Masculina y Femenina de 2007 con mejoras de mortalidad proyectadas hasta el 2030	Tablas de mortalidad de las Naciones Unidas – Masculina y Femenina de 2007 con mejoras de mortalidad proyectadas hasta el 2030
Retiro	85% para la edad de 65; 90% para edad de 66; 95% para edad de 67; y 100% para edades de 68 o más con 15 o más años de servicio	85% para la edad de 65; 90% para edad de 66; 90% para edad de 67; y 95% para edades de 68 o más con 15 o más años de servicio
Intereses	8% de los cuales 3.2% se asume fueron acreditados a las cuentas de los participantes	8% de los cuales 4.8% se asume fueron acreditados a las cuentas de los participantes
Elección de beneficio de retiro	Se asume que el 60% de los participantes eligen conmutación total. Se asume que el 40% remanente elige pensión	Se asume que el 60% de los participantes eligen conmutación total. Se asume que el 40% remanente elige pensión
Ajuste por costo de vida	2.25% para los años 2015 hasta 2019 y 3.00% después	3.25%
Inflación	2.50% para los años 2015 hasta 2019 y 3.25% después	3.00%

Estas suposiciones son basadas en la presunción que el Plan continuará. Si el Plan terminase, podrían ser aplicables suposiciones actuariales distintas y otros factores en la determinación del valor presente actuarial de los beneficios acumulados del Plan.

30

Se presenta a continuación el valor presente actuarial de los beneficios acumulados del Plan para el 31 de diciembre, fecha de finalización de cada ejercicio:

	Beneficios acumulados del Plan	
	<i>(en miles de USD)</i>	
	31 de diciembre	
	2015	2014
Montos en propiedad:		
Pensionados	\$ 127,008	\$ 133,401
Participantes	116,795	132,103
Total montos en propiedad	243,803	265,504
Monto no asignado a participantes	8,604	8,360
Total del valor presente actuarial de los beneficios acumulados del Plan	\$ 252,407	\$ 273,864

Se presenta a continuación los cambios en los beneficios acumulados del Plan:

	Cambios en los beneficios acumulados del Plan	
	<i>(en miles de USD)</i>	
	Año terminado el 31 de diciembre	
	2015	2014
Valor presente actuarial de los beneficios acumulados del Plan al inicio del año	\$ 273,864	\$ 267,334
Aumento (disminución) durante el año atribuible a:		
Intereses devengados sobre los beneficios acumulados del Plan	20,966	20,587
Beneficios pagados	(24,028)	(20,395)
Beneficios acumulados y experiencia actuarial	2,206	(1,495)
Cambio en suposiciones actuariales	(20,601)	7,833
Valor presente actuarial de los beneficios acumulados del Plan cuando termina el año	\$ 252,407	\$ 273,864

Para el año que terminó el 31 de diciembre de 2015, el cambio en suposiciones actuariales representa una disminución en las suposiciones del costo de vida y de los intereses acreditados a las cuentas de los participantes. Para el año que terminó el 31 de diciembre de 2014, el cambio en suposiciones actuariales representa un aumento de los intereses acreditados a las cuentas de los participantes y un cambio en conmutación del porcentaje de jubilación.

5. Cuenta en efectivo y equivalentes

El Fondo de Jubilaciones y Pensiones considera que todas las inversiones con madurez de tres meses o menos, desde la fecha de compra, son equivalentes de efectivo. Hasta el 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el efectivo y equivalentes de efectivo consisten de una cuenta corriente.

6. Estado legal de los Planes en materia de impuestos sobre la renta

Como organismo internacional, la OEA está exenta de impuestos federales sobre la renta de los Estados Unidos y dicha exoneración aplica tanto al Plan de Jubilaciones y Pensiones como al Plan de Previsión.

7. Riesgos e incertidumbres

El Fondo invierte en varios instrumentos de inversión. Los instrumentos de inversión están expuestos a varios riesgos como el riesgo de las tasas de interés, la volatilidad del mercado y el riesgo crediticio. Debido al nivel de riesgo asociado con ciertos instrumentos de inversión, es por lo menos razonablemente posible que ocurran cambios en los valores de los instrumentos de inversión en el futuro próximo y que dicho cambios pudieran afectar en forma material las cantidades presentadas en el Estado de Activos Netos Disponibles para Beneficios.

Es basado ciertas suposiciones relativas a las tasas de interés, la tasa de inflación y los valores demográficos de los empleados, todos los cuales están sujetos a cambio, que se efectúan las contribuciones al Plan y que se informa sobre el valor presente actuarial de los beneficios acumulados del Plan. Debido a incertidumbres inherentes a estos procesos de estimación y suposición, es al menos razonablemente posible que cambios en estos estimados y suposiciones en el futuro próximo pudieran afectar en forma material las cantidades informadas y divulgadas en los estados financieros.

8. Transacciones con entidades vinculadas

Algunos de los activos del Fondo se invierten en fondos administrados por el fiduciario del Fondo. Estas transacciones califican como transacciones con entidades vinculadas.

9. Eventos subsecuentes

El Fondo evaluó los eventos subsecuentes hasta el 29 de abril de 2016, fecha en que los estados financieros estuvieron prontos para su emisión y ha determinado que no hubo ningún evento subsecuente requiriendo ajustes a los estados financieros.

Esta hoja se ha dejado en blanco a propósito

Index

	Page
Introduction.....	35
I. Summary of Activities.....	36
II. Participants.....	36
III. Investments	38
IV. Fund Resources.....	41
V. Status of Reserves.....	42
VI. Financial Statements and Report of the Independent Auditors	43
VII. Signatures.....	43
Appendix: Financial Statements and Report of the Independent Auditors	45

Introduction

Retirement and Pension Committee

Annual Report 2015 to the Permanent Council of the Organization of American States

The Retirement and Pension Committee has the honor to present to the Permanent Council of the Organization of American States (OAS) the annual report for the period of January 1 to December 31, 2015.

The OAS Retirement and Pension Fund is administered by the Retirement and Pension Fund Committee, constituted by the following members:

Principal Representatives

Ambassador Neil Parsan, President, appointed by the Permanent Council (until August 23, 2015)

Mr. Sergio Martinez, appointed by the Secretary General (until January 16, 2015)

Mrs. Beverly Wharton-Lake, elected by the participants (until July 10, 2015)

Ms. Carla Sorani, elected by the participants (from July 10, 2015)

Alternate Representatives

Mrs. Margarita Riva-Geoghegan, Alternate Representative of the United States, Vice Chair, appointed by the Permanent Council (acting as interim Chair from August 23, 2015)

Mr. Héctor Arduz, appointed by the Secretary General

Mr. Luiz Azevedo, elected by the participants (until July 10, 2015)

Mr. Juan Cruz Monticelli, elected by the participants (from July 10, 2015)

Observer Representatives

Mr. Raúl Sanguinetti, titular, elected by the pensioners (until July 18, 2015)

Mr. Eloy Mestre, titular elected by the pensioners (from July 18, 2015)

Mrs. Estelle Belisle, alternate elected by the pensioners

Secretary–Treasurer

Mr. Daniel Vilariño

I Summary of Activities

The Retirement and Pension Committee held two meetings in 2015. During this period, the Committee's work was directed to deal with recurrent activities necessary for the operation of the Retirement and Pension Fund, such as approval of the annual budget, granting of retirement requests, accreditation of interest to participants' accounts, and the ongoing evaluation of the investment policy, an activity to which the Committee assigns the highest priority. Also, the Committee addressed specific matters related to the continuous improvement of the Fund.

II Participants

Most staff members of the General Secretariat of the OAS join the Retirement and Pension Plan or the Provident Plan, depending on their contract length and nature. In addition, under special agreements, employees of other agencies of the Inter-American System may also participate in these plans. Besides the OAS, the following agencies are current active participants: the Inter-American Institute for Cooperation on Agriculture (IICA), the Inter-American Defense Board (IADB), the Inter-American Court of Human Rights (ICHR), and the Tropical Agricultural Research and Higher Education Center (CATIE).

Provident Plan

The Provident Plan is a contributory savings plan established for the benefit of employees under short-term contracts. Compulsory contributions by the employer and the participant are made in equal amounts, and participants are fully vested at all times on their respective balances in the Plan.

Fluctuations in the number of participants in this Plan, shown by the following table, reflect in some measure, the fluctuations in short-term contracting by the General Secretariat and affiliated institutions.

Participants in the Provident Plan						
Institution	2015	%	2014	%	2013	%
General Secretariat of the OAS	30	54	43	65	43	67
Other agencies	25	46 ¹³	23	35 ¹⁴	21	33
IICA	13	24	13	20	16	25
IADB	10	18	7	11	2	3
ICHR	2	4	3	5	3	5
Total	55	100	66	100	64	100

¹³ Due to rounding, this figure may differ from the sum of the breakdown by agency.

¹⁴ Due to rounding, this figure may differ from the sum of the breakdown by agency.

Retirement and Pension Plan

The Retirement and Pension Plan is a contributory retirement plan maintained for the benefit of staff members of the OAS, as well as the staff of other affiliated agencies, with contracts of at least one year. Compulsory contributions are shared two-thirds by the institution and one-third by the staff member.

Participants in the Retirement and Pension Plan						
Institution	2015	%	2014	%	2013	%
General Secretariat of the OAS	396	84	407	83	431	84
Other agencies	77	16	81	17	80	16
IICA	57	12	60	12	58	11
CATIE	12	2	13	3	14	3
IADB	3	1	3	1	3	1
ICHR	5	1	5	1	5	1
Total	473	100	488	100	511	100

The next table shows the total amount of separations classified by sponsoring institutions as well as by their respective nature. There were 50 separations in 2015. The corresponding numbers for 2014 and 2013 were 46 and 39, respectively.

Separations									
Year ►	Total			OAS Gen. Secretariat			Other Agencies		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Retirements	5	8	4	5	8	3	0	0	1
Compulsory	2	4	2	2	4	1	0	0	1
Early	1	2	0	1	2	0	0	0	0
Voluntary	2	1	2	2	1	2	0	0	0
Disability	0	1	0	0	1	0	0	0	0
Settlements	45	38	35	38	32	27	7	6	8
Separations	32	20	21	26	18	15	6	2	6
Abolition of posts	11	3	1	11	3	0	0	0	1
Termination ¹⁵	1	0	4	1	0	4	0	0	0
Age	4	2	3	2	1	1	2	1	2
Expiration of contracts	10	15	13	6	14	10	4	1	3
Other	6	0	0	6	0	0	0	0	0
Resignations	13	18	14	12	14	12	1	4	2
Deaths	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	50	46	39	43	40	30	7	6	9

¹⁵ According to conditions set forth in the *General Standards to Govern the Operations of the General Secretariat of the Organization of American States*, Article 57, available at: <http://www.oas.org/legal/english/Standards/GenStIndex.htm>.

The number of pensioners as of December 31, 2015 was 264. Of those, 224 were participants in the Plan and 40 were beneficiaries of participants. At the end of calendar years 2014 and 2013, the number of pensioners was 264 and 260 respectively.

The table below has the distribution of pensioners by age and length of participation as of December 31, 2015. This breakdown provides an idea of the composition of the group, as well as of the future commitments of the Plan.

Distribution by age and length of participation							
Years of participation ▼	▼ ▼ Groups by age ▼ ▼						Total
	Up to 30	From 31 to 40	From 41 to 50	From 51 to 55	From 56 to 60	More than 61	
Up to 5	6	21	19	10	14	12	82
From 5 to 10	1	37	40	24	12	21	135
From 10 to 15	--	23	54	14	7	12	110
From 15 to 20	--	--	21	13	14	16	64
From 20 to 25	--	--	8	18	9	11	46
More than 25	--	--	2	2	14	18	36
Total	7	81	144	81	70	90	473

Investments

Administration

The investment portfolio during 2015 was under the management of State Street Global Advisors of Boston, Northern Trust Company of Chicago, BlackRock Institutional Trust Company of New York City, Aberdeen Asset Management of Philadelphia, and Lord, Abbett & Co. of Jersey City. The administration was carried out within the investment policy guidelines established by the Retirement and Pension Committee. In addition, the Fund maintains an account with Bank of America to pay recurrent obligations. The Committee also retains the firm Buck Consultants as investment advisors.

State Street Global Advisors served as manager and custodian of the large cap domestic stock index portfolio and the long-term bond index portfolio. BlackRock Institutional Trust Company served as manager and custodian of the international equity index portfolio. Lord, Abbett & Co. managed the active small cap domestic equity portfolio. Aberdeen Asset Management served as manager of the long-term bond active portfolio.¹⁶ Northern Trust Company served as manager and custodian for the short-intermediate domestic bond portfolio and served as custodian for the small cap domestic equity portfolio. Finally, Buck Consultants assisted the Secretariat in the monitoring of the

¹⁶ Aberdeen Asset Management has its own custody agreement with State Street Bank and Trust Company. The Fund, as well, monitors their activities through The Northern Trust Company.

investment managers to assure compliance with the established policies by presenting to the Committee quarterly reports.

As of December 31, 2015, the total assets of the Fund and their distribution are shown in the following table:¹⁷

Distribution of total assets		
Asset type	Amount	Percent
Domestic stocks portfolio	\$ 103,389,294	42%
Fixed income (bonds) portfolio	92,344,830	37%
International stocks portfolio	50,220,456	20%
Cash and cash equivalents ¹⁸	959,586	1%
Total	\$ 246,914,165	100%

Return on investment

The Fund's investments annual rate of return was 0.49% in 2015. The figures below show the investment earnings of the Fund by source:

Investment earnings of the Fund by source			
	2015	2014	2013
Net capital gains (losses)	\$ 975,469	\$ 12,203,352	\$ 37,020,671
Realized	5,889,372	7,916,085	11,050,725
Unrealized	(4,913,903)	4,287,267	25,969,947
Dividends¹⁹	—	—	—
Interests	530,171	847,005	775,461
Bonds and short-term investments	530,171	847,005	775,461
Total	\$ 1,505,640	\$ 13,050,357	\$ 37,796,132

¹⁷ Includes accrued interest and dividends.

¹⁸ Includes the short-term bond portfolio.

¹⁹ Because dividends are reinvested, they are not reported separately.

Historic rates of return

The table below shows the rates of return for the past 10 years of the Fund's investment portfolio as a whole, as well as for the various portfolios. For that period, the annualized rate of return has been 5.67%. Also, as the table shows, the volatility in the investment returns is the result of the investment in bonds and stocks, but these investments are necessary to meet the Fund's future obligations.

Historic rates of return (%)					
Period	Total Porfolio	U.S. Stock Portfolio	Internacional Stock Portfolio	Bond Porfolio	Cash Portfolio
Jan – Dec 2006	13.73	16.56	26.69	4.32	3.37
Jan – Dec 2007	7.82	7.21	11.49	6.98	3.77
Jan – Dec 2008	-24.53	-35.96	-43.08	5.34	0.97
Jan – Dec 2009	21.25	29.19	32.30	6.00	0.03
Jan – Dec 2010	12.49	18.96	8.12	6.54	0.04
Jan – Dec 2011	-0.08	0.29	-11.82	7.75	-0.17
Jan – Dec 2012	11.44	15.44	17.72	4.29	0.01
Jan – Dec 2013	16.96	33.31	23.13	-2.02	0.03
Jan – Dec 2014	5.05	10.63	-4.64	5.97	0.02
Jan - Dec 2015	0.49	0.97	-0.51	0.58	0.00
▼ ▼ ▼ ▼ ▼ ▼ ▼ ▼ Annualized (10 years) ▼ ▼ ▼ ▼ ▼ ▼ ▼ ▼					
Jan 2006 - Dec 2015	5.67	7.83	3.38	4.53	0.87

Fund Resources

IV

Income

The Fund derives its income from the contributions made by the participants, the General Secretariat of the OAS and the sponsoring institutions, as well as from returns on the Fund's investments. By source, the income of the Fund for the past three years is presented below.

	Income		
	2015	2014	2013
Investment Income	\$ 1,505,640	\$ 13,050,357	\$ 37,796,132
Participants' contributions ²⁰	4,123,599	4,120,055	4,159,128
Institutional contributions ²¹	8,246,480	8,243,193	8,318,594
Participant's payments for purchase of years of participation	42,223	287,412	933,307
Total	\$ 13,917,942	\$ 25,701,017	\$ 51,207,161

Disbursements

The disbursements from the Fund are for pension payments, settlements resulting from other separations, and the operational costs of the Fund, which include those connected with the Fund's investments. The table below shows the disbursements for the past three years:

	Disbursements		
	2015	2014	2013
Pensions	\$ 11,347,886	\$ 11,303,709	\$ 11,136,451
Separations ²²	12,850,266	9,118,632	9,355,991
Operational costs	1,403,432	1,286,932	1,311,156
Total	\$ 25,601,584	\$ 21,709,273	\$ 21,803,598

It is important to note that the total operating costs, including the Office of the Secretary-Treasurer and other investment expenses were 0.56% of the total portfolio of the Fund in 2015.

²⁰ Does not include the Provident Plan.

²¹ Does not include the Provident Plan.

²² Does not include the Provident Plan.

As a result of the income received and the disbursements made by the Fund, particularly those associated with separations, the resources of the Fund for 2015 show the following changes:

Variation of Fund Resources in 2015	
Net Asset Value as of December 31, 2014	\$ 257,471,998
Contributions and Investment Income	13,466,370
Disbursements	(25,150,012)
Sub-total	245,788,356
Interests credited to the accounts in the Provident Plan	(19,062)
Net Asset Value as of December 31, 2015	\$245,769,294

V Status of Reserves

Two types of reserves are kept by the Fund, based on the recommendations of the actuaries.

1. Reserve for Annuities

This reserve is established to cover the future payment of the pensioners and their qualifying survivors. Its level is revised and recalculated by Buck Consultants every two years, at the same time that the in-depth actuarial valuation of the Fund is carried out by said firm.

The adequate level determined by the actuaries for this reserve, as of December 31, 2015, was \$125,605,788.

2. General Reserve

This reserve is established with the objective of covering the non-discretionary liabilities of the Fund operation, including the minimum interest rate accreditation to participant accounts, portfolio and Plan administration, and accreditation to the Reserve for Annuities as determined by the actuaries. As a general rule, the long-term objective is to maintain a level of General Reserves sufficient to cover the above liabilities independently of the Fund's Investments Return.

Financial Statements and Report of the Independent Auditors

VI

The financial statements for 2015 and the report of Ernst & Young LLP, the firm that audited them, appear in the appendix to this report.

Signatures

VII



Chair of the
Retirement and Pension Committee



Secretary-Treasurer

This page left blank on purpose

Appendix

Financial Statements and Report of the Independent Auditors

**Retirement and Pension Fund
of the General Secretariat of the
Organization of American States**

Financial Statements

**Years Ended
December 31, 2014 and 2015**

Report of the Independent Auditors



Ernst & Young LLP
8484 Westpark Drive
McLean, VA 22102

Tel: +1 703 747 1226
Fax: +1 866 282 6714
ey.com

Report of Independent Auditors

Retirement and Pension Committee
Organization of American States

We have audited the accompanying financial statements of the Organization of American States Retirement and Pension Fund (the Fund), which comprise the statements of net assets available for benefits as of December 31, 2015 and 2014, and the related statements of changes in net assets available for benefits for the years ended December 31, 2015 and 2014, and the related notes to the financial statements.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in conformity with US generally accepted accounting principles; this includes the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free of material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Fund's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial status of the Fund at December 31, 2015 and 2014, and the changes in its financial status for the years then ended, in conformity with the US generally accepted accounting principles.

Ernst + Young LLP

April 29, 2016

**Organization of American States
Retirement and Pension Fund**

Statements of Net Assets Available for Benefits

	December 31	
	2015	2014
Assets		
Cash	\$ 713,774	\$ 2,131,148
Investments at fair value	246,914,165	256,671,754
Accrued interest and dividends	35,614	42,448
Receivables due from participants	—	331,105
Total assets	247,663,553	259,176,455
Liabilities	2015	2014
Due to broker for securities purchased	60,927	119,185
Provident Plan participants accounts	1,680,908	1,471,308
Administrative expenses payable	152,424	113,964
Total liabilities	1,894,259	1,704,457
Net assets available for benefits	\$ 245,769,294	\$ 257,471,998

See accompanying notes.

Organization of American States Retirement and Pension Fund		
Statements of Changes in Net Assets Available for Benefits		
	Years Ended December 31	
Additions	2015	2014
Net appreciation in fair value of investments	\$ 975,469	\$ 12,203,352
Interest and dividends	530,171	847,005
Investment advisory and other fees	(451,572)	(496,404)
Sub-total	1,054,068	12,553,953
Contributions:		
Institutions	8,246,480	8,243,193
Participants	4,123,599	4,120,055
Other contributions	42,223	287,412
Sub-total	12,412,302	12,650,660
Total additions	13,466,370	25,204,613
Deductions	2015	2014
Payments to pensioners	11,347,886	11,303,709
Liquidations paid to participants (or their beneficiaries)	12,850,266	9,118,632
Interest credited to Provident Plan accounts	19,062	3,579
Administrative expenses	951,860	790,529
Total deductions	25,169,074	21,216,449
Net (decrease) increase	(11,702,704)	3,988,164
Net assets available for benefits:		
Beginning of the year	257,471,998	253,483,834
End of the year	\$ 245,769,294	\$ 257,471,998

See accompanying notes

ORGANIZATION OF AMERICAN STATES RETIREMENT AND PENSION FUND

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 2015 and 2014

1. Description of the Fund

The activity of the Organization of American States Retirement and Pension Fund (the Fund) includes both the Retirement and Pension Plan (the Plan) and the Provident Plan. The following brief description of the Plan and the Provident Plan is provided for general information purposes only. The Plan and Provident Plan documents should be consulted for detailed information.

General

The Plan is a contributory retirement plan maintained for the benefit of most staff members of the Organization of American States (the OAS) and other affiliated institutions. Compulsory contributions are shared two-thirds by the institution and one-third by the staff member. Staff member contributions are calculated at 7% of pensionable remuneration.

The Provident Plan is a contributory savings plan established for the benefit of employees under short-term contracts. Compulsory contributions by the employer and the participant are made in equal amounts, and the balances in the accounts are fully vested in the name of the participants. The total of the accumulated funds in the Provident Plan participants' accounts may only be withdrawn at the time of death, transfer to another qualified plan, or separation.

Funding Policy

The Plan and the Provident Plan are funded by the General Secretariat, other affiliated institutions, and compulsory participants' contributions at fixed percentages of their annual pensionable remunerations. A portion of the income earned on the Fund's investments is allocated semiannually to the Plan and the Provident Plan participants' accounts at rates determined by the Retirement and Pension Fund Committee (the Committee). The remaining portion, if any, is retained in the Fund's general reserve for operational costs and to ensure the Fund's sustainability. During 2015, interest credited to participants' accounts as determined by the Committee was 1.4% of account balances for six months ended June 30 and 0% of account balances for six months ended December 31. During 2014, interest credited to participants' accounts as determined by the Committee was 1.35% of account balances for six months ended June 30 and 0.15% of account balances for six months ended December 31. Plan participants' accumulated contributions were \$52,786,531 and \$53,919,740 at December 31, 2015 and 2014, respectively, and Plan institutional accumulated contributions—including non-vested contributions—were \$105,212,349 and \$106,959,983 at December 31, 2015 and 2014, respectively. All these contributions include interest credited at rates determined by the Committee, compounded semiannually.

Benefits

Amounts included in participants' Plan accounts may only be withdrawn at the time of death or separation. Participants leaving the Plan before mandatory retirement age are entitled to receive the amount of their personal credits (contributions plus interest) and a percentage of the institutional credit (employer's contributions plus interest) based upon the vesting provisions of the Plan.

The vesting provisions of the Plan provide that participants with less than four years of participation receive, in addition to 100% of their personal credits, 35% of the institutional credit. Participants with four, but less than five, years of participation receive 40% of the institutional credit. Participants receive an additional 20% of the institutional credit for each additional year in excess of four. They are fully vested in their institutional credits after seven years of participation.

Minimum conditions for retirement are 55 years of age and 15 years of participation in the Plan. Upon retiring, participants in the Plan are entitled to a pension payable for life with the option of taking up to $\frac{1}{3}$ of the actuarial value of their pension in a one-time lump-sum payment. Participants who joined the Plan before January 1, 1982 may elect, instead of the preceding benefit, a life annuity based on the total sum standing to their credit in their accounts. Alternatively, at their request, the Committee has the discretion to substitute some other form of benefit of equivalent value.

The Plan provides for minimum pension benefits. The minimum life pension for a participant at age 65, with not less than 15 years of participation in the Plan, is an annual amount equal to 2% of the average annual pensionable remuneration (for the 36 consecutive months of highest pensionable remuneration within the last five years of remunerated participation) multiplied by the number of years of participation up to a maximum of 30, and $1\frac{2}{3}\%$ additional for every year of participation in excess of 30, but no more than 40.

The same method is used to determine the amount of the voluntary retirement pension due to participants who elect this form of retirement that is applicable to participants 55 years of age or older, but less than 65, whose years of participation and age, when added, total not less than 85 (the rule of 85). Certain actuarial reductions are made for retirement of participants who do not satisfy either the conditions for compulsory retirement or the rule of 85. Cost-of-living adjustments to pensions are contemplated in the Plan.

The total present value of future benefits, which includes both benefits earned to date and those anticipated to be earned in the future, is funded by the sum of current assets and anticipated future participant and institutional contributions.

Death Benefits

Upon death of a pensioner (or a participant with not less than five years of participation who dies while in active service), the surviving spouse and minor or disabled children are entitled to a pension, as defined in the Plan. When an active participant dies with less than five years of participation, the surviving spouse and the minor or disabled children, if any, receive the total of the accumulated funds in the participant's account. Also, for a participant who dies while in active service with no surviving spouse or children, the Plan authorizes payment of the respective personal credit (personal contributions and its accrued interest) to the designated beneficiaries.

Disability Benefits

Participants with five or more years of participation in the Plan, whose services are terminated because of physical or mental disability, receive annual disability benefits, in the form of a life pension, as defined in the Plan. Participants who have less than five years of participation receive the total of the accumulated funds in their accounts. A participant who joined the Plan before January 1, 1982 may elect to be covered instead by alternative provisions on disability retirement as defined in the Plan.

Plan Terminations

If the Plans are terminated, every participant, regardless of length of participation, is entitled to all the contributions credited to his or her account and the increment thereon.

Except to correct any actuarial errors, no part of the contribution to the Plans made by the General Secretariat of the OAS or any other affiliated institution, or of the increment thereon, shall revert to the general funds of the institution or be used for any other purpose than the exclusive benefit to the participants or their beneficiaries.

2. Significant Accounting Policies

Basis of Accounting

The accompanying financial statements have been prepared on the accrual basis of accounting. Benefits are recorded when paid.

Investment Valuation and Income Recognition

Money market funds, short-term investments, common stocks, corporate and other bonds and fixed income funds are stated at fair value. Fair value is defined as the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date (an exit price). Commingled equity trusts are valued by obtaining a price from their issuer, which is based on quoted prices of the active markets on which the underlying security is traded.

In accordance with Accounting Standards Codification (ASC) 820, *Fair Value Measurements and Disclosures*, assets and liabilities measured at fair value are categorized into the following fair value hierarchy:

- Level 1 – Fair value is based on unadjusted quoted prices for identical assets or liabilities in an active market that the Plan has the ability to access at the measurement date.
- Level 2 – Fair value is based on quoted prices in markets that are not active, quoted prices for similar assets and liabilities in active markets, and inputs that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly, for substantially the full term of the asset or liability.
- Level 3 – Fair value is based on prices or valuation techniques that require inputs that are both significant to the fair value measurements and unobservable. These inputs reflect management's judgment about the assumptions that a market participant would use in

pricing the investment and are based on the best available information, some of which may be internally developed.

Purchases and sales of securities are recorded on a trade-date basis. Interest income is recorded as earned. Dividends are recorded on the ex-dividend date. Net appreciation includes the Fund's gains and losses on investments bought and sold as well as held during the year.

Actuarial Present Value of Accumulated Plan Benefits

Accumulated plan benefits (See Note 4) represent the actuarial present value of estimated future periodic payments, including lump-sum distributions that are attributable under the Plan's provisions to services rendered by the employees to the valuation date. Accumulated plan benefits include benefits expected to be paid to (a) retired or terminated employees or their beneficiaries and (b) present employees or their beneficiaries. Benefits payable under all circumstances—retirement, death, disability, and termination of employment—are included, to the extent they are deemed attributable to employee services rendered to the valuation date.

The Plan's actuary, Buck Consultants, estimated the actuarial present value of accumulated plan benefits, which is the amount that results from applying actuarial assumptions to adjust the accumulated plan benefits earned by the participants to reflect the time value of money (through discounts for interest) and the probability of payment (by means of decrements such as for death, disability, withdrawal, or retirement) between the valuation date and the expected date of payment. The Management of the Fund approved the actuarial present value of accumulated plan benefits determined by the Plan's actuary.

Use of Estimates

The preparation of financial statements in conformity with US generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts reported in the financial statements and accompanying notes. Actual results could differ from those estimates.

Reclassifications

Certain reclassifications have been made to the 2014 financial statement and disclosures to conform to the 2015 presentation.

New Accounting Pronouncements

In June 2014, the Financial Accounting Standards Board issued Accounting Standards Update (ASU) 2014-11, *Transfers and Servicing (Topic 860): Repurchase-to-Maturity Transactions, Repurchase Financings, and Disclosures*. ASU 2014-11 requires repurchase-to-maturity transactions to be accounted for as secured borrowings rather than as sales with a forward repurchase commitment and eliminates current guidance on repurchase financing. ASU 2014-11 requires separate accounting for a transfer of a financial asset executed contemporaneously with a repurchase agreement with the same counterparty that will result in secured borrowing accounting for the repurchase agreement.

The ASU requires new disclosures for repurchase agreements, securities lending transactions and repurchase-to-maturity transactions that are accounted for as secured borrowings. These disclosures include information about the types of assets pledged and the relationship between those assets and

the related obligation to return the proceeds. The ASU also requires new disclosures for transfers of financial assets that are accounted for as sales that involve an agreement with the transferee entered into in contemplation of the initial transfer that result in the transferor retaining substantially all of the exposure to the economic return on the transferred financial assets throughout the term of the transaction.

The accounting and disclosure changes are effective for annual periods beginning after December 15, 2014. The Fund adopted this standard effective January 1, 2015; however, it did not have a significant impact on the Fund's financial statements.

In May 2015, the FASB issued ASU 2015-07, *Disclosures for Investments in Certain Entities that Calculate Net Asset Value Per Share (or its Equivalent)*. ASU 2015-07 removes the requirement to categorize within the fair value hierarchy investments for which fair values are estimated using the net asset value practical expedient provided by ASC 820, *Fair Value Measurement*. Disclosures about investments in certain entities that calculate net asset value per share are limited under ASU 2015-07 to those investments for which the entity has elected to estimate the fair value using the net asset value practical expedient. ASU 2015-07 is effective for entities (other than public business entities) for fiscal years beginning after December 15, 2016, with retrospective application to all periods presented. Early application is permitted. Management has elected to adopt ASU 2015-07 early.

In July 2015, the FASB issued ASU 2015-12, *Plan Accounting: Defined Benefit Pension Plans (Topic 960), Defined Contribution Pension Plans (Topic 962), Health and Welfare Benefit Plans (Topic 965): (Part I) Fully Benefit-Responsive Investment Contracts, (Part II) Plan Investment Disclosures, (Part III) Measurement Date Practical Expedient*. Part I of the ASU eliminates the requirements to measure the fair value of fully benefit-responsive investment contracts and provide certain disclosures. Contract value is the only required measure for fully benefit-responsive investment contracts. Part II of the ASU eliminates the requirements to disclose individual investments that represent 5% or more of net assets available for benefits and the net appreciation or depreciation in fair value of investments by general type. It also simplifies the level of disaggregation of investments that are measured using fair value. Plans will continue to disaggregate investments that are measured using fair value by general type; however, plans are no longer required to also disaggregate investments by nature, characteristics and risks. Further, the disclosure of information about fair value measurements shall be provided by general type of plan asset. Part III of the ASU allows a plan with a fiscal year end that doesn't coincide with the end of a calendar month to measure its investments and investment-related accounts using the month end closest to its fiscal year end. The ASU is effective for fiscal years beginning after December 15, 2015. Parts I and II are to be applied retrospectively. Part III is to be applied prospectively. Plans can early adopt any of the ASU's three parts without early adopting the other parts. Management has elected to early adopt ASU 2015-12 in 2015.

3. Investments

The Fund's investment portfolio is managed by State Street Global Advisors; The Northern Trust Company; BlackRock Institutional Trust Company; Aberdeen Asset Management; Lord, Abbett & Co. within the investment policy guidelines established by the Committee. The Committee also retains the firm Buck Consultants as investment advisors.

State Street Global Advisors manages the domestic passive equity (large and medium capitalization) and the long-term passive bond portfolios. They also act as custodian for both portfolios. Lord, Abbett & Co. manages the active small cap portion of the domestic equity

portfolio and the Northern Trust Company acts as the custodian for this portfolio. The Northern Trust Company also manages and acts as the custodian for a portion of the short-term, fixed-income investment portfolio. Aberdeen Asset Management²³ manages the active portion of the long-term bond portfolio. BlackRock Institutional Trust Company manages and acts as the custodian of the passive international equity portfolio.

Buck Consultants performs the monitoring of the investment managers and investment returns to assure compliance with the Committee's established policies. Buck Consultants also presents quarterly reports to the Committee.

The classification of investments by portfolio and financial instruments is presented as follows:

2015	Short-Term Portfolio	Fixed-Term Portfolio	Domestic Equities Portfolio	International Equity Portfolio	Total
Short-term investment funds	\$ 959,586	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 959,586
Corporate and other bonds	9,178,151	—	—	—	9,178,151
Fixed income funds	—	83,166,679	—	—	83,166,679
Commingled equity trusts	—	—	84,886,280	50,220,456	135,106,735
Common stocks	—	—	18,503,014	—	18,503,014
Total	\$ 10,137,737	\$ 83,166,679	\$ 103,389,294	\$ 50,220,456	\$ 246,914,165

2014	Short-Term Portfolio	Fixed-Term Portfolio	Domestic Equities Portfolio	International Equity Portfolio	Total
Short-term investment funds	\$ 761,780	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 761,780
Corporate and other bonds	13,113,506	—	—	—	13,113,506
Fixed income funds	—	82,751,124	—	—	82,751,124
Commingled equity trusts / mutual funds	—	—	90,934,075	50,478,092	141,412,167
Common stocks	—	—	18,425,099	208,078	18,633,177
Total	\$ 13,875,286	\$ 82,751,124	\$ 109,359,174	\$ 50,686,170	\$ 256,671,754

Fair Value Measurements

Fair value is defined as the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date (i.e., an exit price).

²³ Aberdeen Asset Management has its own custody agreement with State Street Bank and Trust Company.

To measure fair value, a hierarchy has been established that requires an entity to maximize the use of observable inputs and minimize the use of unobservable inputs. As such, the hierarchy gives the highest priority to unadjusted quoted prices in active markets for identical assets and liabilities (Level 1) and the lowest priority to unobservable inputs (Level 3). The three levels of the fair value hierarchy in ASC 820 are described below:

- Level 1 – Unadjusted quoted prices in active markets that are accessible to the reporting entity at the measurement date for identical assets and liabilities.
- Level 2 – Inputs other than quoted prices in active markets for identical assets and liabilities that are observable either directly or indirectly for substantially the full term of the asset or liability. Level 2 inputs include the following:
 - Quoted prices for similar assets and liabilities in active markets
 - Quoted prices for identical or similar assets or liabilities in markets that are not active
 - Observable inputs other than quoted prices that are used in the valuation of the asset or liabilities (e.g., interest rate and yield curve quotes at commonly quoted intervals)
 - Inputs that are derived principally from or corroborated by observable market data by correlation or other means
- Level 3 – Unobservable inputs for the asset or liability (i.e., supported by little or no market activity). Level 3 inputs include management’s own assumption about the assumptions that market participants would use in pricing the asset or liability (including assumptions about risk).

The level in the fair value hierarchy within which the fair value measurement is classified is determined based on the lowest level input that is significant to the fair value measure in its entirety.

Common stocks are measured at fair value based on quoted market prices in active markets, a valuation technique consistent with the market approach. Such securities are classified within Level 1 of the fair value hierarchy. As required by the fair value measurement framework, no adjustments are made to quoted price for such securities.

Commingled equity trusts, fixed income funds, short-term investment funds, and corporate and other bonds, which are not publicly-traded, are measured at fair value on the net asset value of the investment funds. This valuation technique is consistent with the market approach.

During 2015, there were no significant transfers in and out of Levels 1 and 2.

The following tables set forth by level, within the fair value hierarchy, the Plan's assets carried at fair value.

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
December 31, 2015				
Corporate and other bonds	\$ —	\$ 9,178,151	\$ —	\$ 9,178,151
Common stocks	18,503,014	—	—	\$ 18,503,014
	<u>\$ 18,503,014</u>	<u>\$ 9,178,151</u>	<u>\$ —</u>	<u>27,681,165</u>
Investments measured at net asset value:				
Short-term investment funds				959,586
Commingled equity trusts				135,106,735
Fixed income funds				83,166,679
Total assets at fair value				<u>\$ 246,914,165</u>

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
December 31, 2014				
Corporate and other bonds	\$ —	\$ 13,113,506	\$ —	\$ 13,113,506
Common stocks	18,633,177	—	—	\$ 18,633,177
	<u>\$ 18,633,177</u>	<u>\$ 13,113,506</u>	<u>\$ —</u>	<u>31,746,683</u>
Investments measured at net asset value:				
Short-term investment funds				761,780
Commingled equity trusts				141,412,167
Fixed income funds				82,751,124
Total assets at fair value				<u>\$ 256,671,754</u>

The Fund has estimated the fair value of the following investment funds using their net asset value per share. None of these funds have unfunded commitments or redemption restrictions.

	Fair Value		Redemption Frequency	Redemption Notice Period
	December 31			
	2015	2014		
Equity Funds:				
BlackRock MSCI Equity Index Fund – Japan ^(a)	\$ 11,796,090	\$ 10,736,516	Daily	3 days
BlackRock MSCI Equity Index Fund – EX–Japan ^(a)	38,424,365	39,741,576	Daily	3 days
SSGA Russell 1000 Index Securities Lending Fund ^(b)	84,886,280	90,934,075	Daily	2 days
Fixed Income Funds:				
SSGA US Aggregate Bond Index Securities Lending Fund ^(c)	42,534,734	42,405,720	Daily	2 days
Aberdeen Core Plus Fixed Income Portfolio ^(d)	19,264,320	19,171,614	Monthly	7 days
Northern Trust Collective Intermediate Government Credit Bond Index Fund – Lending ^(e)	13,201,821	13,052,871	Daily	1 day
Northern Trust Collective Short-term Government Fund – Lending ^(e)	8,165,804	8,120,919	Daily	1 day
Short-term investment funds/money market funds:				
Northern Trust Global Investments Collective STIF ^(f)	959,586	761,780	Daily	1 day
Total	\$ 219,233,000	\$ 224,925,071		

(a) Commingled fund that invests, long-only, in non-US common stocks.

Management of the fund replicates (or optimizes) the large-cap equity index

(b) Commingled fund that invests, long-only, in other collective investment funds.

Management of the fund replicates (or optimizes) the Russell 1000 index.

(c) Commingled fund that invests, long-only, in other collective investment funds.

Management of the fund replicates (or optimizes) the Barclays US Aggregate Bond Index.

(d) Active fixed income fund. This fund invests in sovereign and sub-sovereign United States dollar and local debt.

Management of the fund replicates (or optimizes) the Barclays Capital US Aggregate Bond Index.

(e) Commingled fund that invests, long-only, in US government securities.

These funds invest in short- and intermediate-term government securities.

(f) Commingled fund that is comprised of high grade money market instruments with short-term maturities.

4. Actuarial Present Value of Accumulated Plan Benefits

The Plan's actuary estimated the actuarial present value of accumulated plan benefits, which is the amount that results from applying actuarial assumptions to adjust the accumulated plan benefits earned by the participants to reflect the time value of money (through discounts for interest) and the probability of payment (by means of decrements such as death, disability, withdrawal, or retirement) between the valuation date and the expected date of payment.

Significant assumptions underlying the actuarial valuation are as follows:

	Actuarial Valuations Assumptions (Year ended December 31)	
	2015	2014
Mortality basis	United Nations mortality tables – Male and Female 2007 with mortality improvements projected to 2030	United Nations mortality tables – Male and Female 2007 with mortality improvements projected to 2030
Retirement rate	85% for age 65; 90% for age 66; 95% for age 67; and 100% for ages 68 and older with 15 or more years of service	85% for age 65; 90% for age 66; 90% for age 67; and 95% for ages 68 and older with 15 or more years of service
Interest	8% of which 3.2% is assumed to be credited to participants accounts	8% of which 4.8% is assumed to be credited to participants accounts
Retirement benefit election	60% of participants assumed to elect full commutation with the remaining 40% assumed to take their benefit in the form of annuity	60% of participants assumed to elect full commutation with the remaining 40% assumed to take their benefit in the form of annuity
Cost of living adjustment	2.25% for the calendar years 2015 through 2019 and 3.00% thereafter	3.25%
Inflation	2.50% for the calendar years 2015 through 2019 and 3.25% thereafter	3.00%

These assumptions are based on the presumption that the Plan will continue. Were the Plan to terminate, different actuarial assumptions and other factors might be applicable in determining the actuarial present value of accumulated plan benefits.

The actuarial present value of accumulated plan benefit information of each plan year end is as follows:

	Accumulated Plan Benefits	
	(In Thousands)	
	December 31	
	2015	2014
Vested benefits:		
Participants currently receiving benefits	\$ 127,008	\$ 133,401
Other participants	116,795	132,103
Total vested benefits	243,803	265,504
Non-vested benefits	8,604	8,360
Total actuarial present value of accumulated plan benefits	<u>\$ 252,407</u>	<u>\$ 273,864</u>

The changes in accumulated plan benefits are as follows:

	Changes in Accumulated Plan Benefits	
	(In Thousands)	
	Year Ended December 31	
	2015	2014
Actuarial present value of accumulated plan benefits at beginning of the year	\$ 273,864	\$ 267,334
Increase (decrease) during the year attributable to:		
Interest earned on accumulated plan benefits	20,966	20,587
Benefits paid	(24,028)	(20,395)
Benefits accumulated and actuarial experience	2,206	(1,495)
Change in actuarial assumptions	(20,601)	7,833
Actuarial present value of accumulated plan benefits at end of the year	<u>\$ 252,407</u>	<u>\$ 273,864</u>

For year ended December 31, 2015, the change in actuarial assumptions represents a decrease in the cost of living and the interest accredited to participant accounts assumptions. For the year ended December 31, 2014, the change in actuarial assumptions represents an increase in the interest accredited to participant accounts and change in commutation of pension percentage.

5. Cash and Cash Equivalents

The Fund considers all investments with maturity of three months, or less, from the date of purchase to be cash equivalents. As of December 31, 2015, and 2014, the Fund cash and cash equivalents consist of one checking account.

6. Income Tax Status of the Plan

As an international organization, the OAS is exempt from U.S. federal income taxes and such exemption applies to the Plan and the Provident Plan of the OAS.

7. Risks and Uncertainties

The Fund invests in various investment securities. Investment securities are exposed to various risks such as interest rate, market volatility and credit risks. Due to the level of risk associated with certain investment securities, it is at least reasonably possible that changes in the values of investment securities will occur in the near term and that those changes could materially affect the amounts reported in the Statements of Net Assets Available for Benefits.

Plan contributions are made and the actuarial present value of accumulated plan benefits are reported based on certain assumptions pertaining to interest rates, inflation rates and employee demographics, all of which are subject to change. Due to uncertainties inherent in the estimation and assumption processes, it is at least reasonably possible that changes in these estimates and assumptions in the near term could materially affect the amounts reported and disclosed in the financial statements.

8. Related-Party Transactions

Certain of the Fund's assets are invested in funds managed by the trustee of the Fund. These transactions qualify as party-in-interest transactions.

9. Subsequent Events

The Fund evaluated subsequent events through April 29, 2016, the date on which the financial statements became available to be issued, and has determined that there were no subsequent events requiring adjustments to the financial statements.

THE ORGANIZATION OF AMERICAN STATES

The Organization of American States (OAS) is the world's oldest regional organization, dating back to the First International Conference of American States, held in Washington, D.C., from October 1889 to April 1890. At that meeting the establishment of the International Union of American Republics was approved. The Charter of the OAS was signed in Bogotá in 1948 and entered into force in December 1951. The Charter was subsequently amended by the Protocol of Buenos Aires, signed in 1967, which entered into force in February 1970; by the Protocol of Cartagena de Indias, signed in 1985, which entered into force in November 1988; by the Protocol of Managua, signed in 1993, which entered into force on January 29, 1996; and by the Protocol of Washington, signed in 1992, which entered into force on September 25, 1997. The OAS currently has 35 member states. In addition, the Organization has granted permanent observer status to 59 states, as well as to the European Union.

The essential purposes of the OAS are: to strengthen peace and security in the Hemisphere; to promote and consolidate representative democracy, with due respect for the principle of nonintervention; to prevent possible causes of difficulties and to ensure peaceful settlement of disputes that may arise among the member states; to provide for common action on the part of those states in the event of aggression; to seek the solution of political, juridical, and economic problems that may arise among them; to promote, by cooperative action, their economic, social, and cultural development; and to achieve an effective limitation of conventional weapons that will make it possible to devote the largest amount of resources to the economic and social development of the member states.

The Organization of American States accomplishes its purposes by means of: the General Assembly; the Meeting of Consultation of Ministers of Foreign Affairs; the Councils (the Permanent Council and the Inter-American Council for Integral Development); the Inter-American Juridical Committee; the Inter-American Commission on Human Rights; the General Secretariat; the specialized conferences; the specialized organizations; and other entities established by the General Assembly.

The General Assembly holds regular sessions once a year. Under special circumstances it meets in special session. The Meeting of Consultation is convened to consider urgent matters of common interest and to serve as Organ of Consultation under the Inter-American Treaty of Reciprocal Assistance (Rio Treaty), the main instrument for joint action in the event of aggression. The Permanent Council takes cognizance of such matters as are entrusted to it by the General Assembly or the Meeting of Consultation and implements the decisions of both organs when their implementation has not been assigned to any other body; it monitors the maintenance of friendly relations among the member states and the observance of the standards governing General Secretariat operations; and it also acts provisionally as Organ of Consultation under the Rio Treaty. The General Secretariat is the central and permanent organ of the OAS. The headquarters of both the Permanent Council and the General Secretariat are in Washington, D.C.

MEMBER STATES: Antigua and Barbuda, Argentina, The Bahamas (*Commonwealth of*), Barbados, Belize, Bolivia, Brazil, Canada, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Dominica (*Commonwealth of*), Dominican Republic, Ecuador, El Salvador, Grenada, Guatemala, Guyana, Haiti, Honduras, Jamaica, Mexico, Nicaragua, Panama, Paraguay, Peru, Saint Kitts and Nevis, Saint Lucia, Saint Vincent and the Grenadines, Suriname, Trinidad and Tobago, United States, Uruguay, and Venezuela.

