

Document: EB 2010/100/R.34
Agenda: 20(c)
Date: 4 August 2010
Distribution: Public
Original: English

A



تمكين السكان الريفيين الفقراء
من التغلب على الفقر

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق للفصل الثاني من عام 2010

مذكرة إلى ممثلي الدول الأعضاء في المجلس التنفيذي

الأشخاص المرجعيون:

نشر الوثائق:

الأسئلة التقنية:

Deirdre McGrenra

الموظفة المسؤولة عن شؤون الهيئات الرئاسية
رقم الهاتف: +39 06 5459 2374
البريد الإلكتروني: gb_office@ifad.org

Munehiko Joya

أمين الخزانة
رقم الهاتف: +39 06 5459 2251
البريد الإلكتروني: m.joya@ifad.org

Tiziana Galloni

موظفة الخزانة
رقم الهاتف: +39 06 5459 2232
البريد الإلكتروني: t.galloni@ifad.org

المجلس التنفيذي - الدورة المائة
روما، 15-17 سبتمبر/أيلول 2010

للعلم

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق للفصل الثاني من عام 2010

أولاً- موجز تنفيذي

- 1- خلال الفصل الثاني من عام 2010، ساهمت سياسة الاستثمار الحصيفة والأدوات ذات الجودة العالية في الصندوق في حماية حافظة الاستثمارات من الاضطرابات التي شهدتها الأسواق المالية العالمية.
- 2- وقد انخفضت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولارات الأمريكية بما يعادل 23 687 000 دولار أمريكي، من ما يعادل 2 505 649 000 دولار أمريكي في 31 مارس/آذار 2010 إلى ما يعادل 2 481 962 000 دولار أمريكي في 30 يونيو/حزيران 2010. وأهم العوامل التي ساهمت في هذا النقص هي تحركات أسعار صرف العملات الأجنبية التي تم تعويضها جزئياً من خلال صافي عائد الاستثمار والتدفقات العائد من الصرف.
- 3- وبلغ معدل عائد الاستثمار للحافظة حتى تاريخه من هذا العام 2.50 في المائة، وهو ما يساوي مبلغ عائد استثمار حتى تاريخه يعادل 59 167 000 دولار أمريكي، بعد خصم جميع الرسوم وأنشطة الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية.

ثانياً- مقدمة

- 4- يعرض هذا التقرير عن حافظة استثمارات الصندوق¹ البيانات النهائية في نهاية الفصل الثاني من عام 2010. وهو يتألف من الأقسام التالية: ظروف السوق؛ وتخصيص الأصول؛ وعائد الاستثمار؛ ومعدل العائد، وتركيب حافظة الاستثمارات بحسب العملة؛ والضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية؛ ومستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق؛ وقياس المخاطر.

ثالثاً- ظروف السوق

- 5- كانت أسواق العائد الثابت إيجابية بوجه عام على مدى الفصل الثاني من السنة، حيث أدت جميع فئات أصول الصندوق عائدات إيجابية. واستفادت فئة أصول الصندوق المتمثلة في السندات الحكومية العالمية من تركيز الحافظة على جهات الإصدار المأمونة ورفيعة المستوى التي دعم أداءها للجوء إلى الجودة بسبب أزمة الديون السيادية في محيط البلدان الأوروبية. وكان البطء في وتيرة الانتعاش الاقتصادي مفيداً أيضاً، حيث أن معظم البنوك المركزية أرجأت رفع أسعار الفائدة. وكان أداء فئة الأصول المتنوعة ذات الفائدة الثابتة قويا جداً، ويرجع جزء من ذلك إلى استفادة الأصول من استمرار الانتعاش، ويرجع جزء آخر إلى عودة المستثمرين إلى استساعة المنتجات الائتمانية رفيعة المستوى. كما أن فئة الأصول

¹ يعرض هذا التقرير الفصلي معلومات عن استثمارات الصندوق دون غيره، في حين أن المعلومات المالية التي تتعلق بكيانات غير الصندوق - بما فيها الأموال المتممة، والصندوق البلجيكي للأمن الغذائي، والبلدان الفقيرة المثقلة بالديون، وخطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة - فتعرض في القوائم المالية الموحدة السنوية. أما التقرير السنوي للاتحاد الائتماني لموظفي الصندوق فينشر بصورة منفصلة.

المتثلة في السندات المرتبطة بمؤشر التضخم استفادت أيضا من الطلب على الديون الحكومية المأمونة ورفيعة المستوى.

6- وخلال هذه الفترة، ولمكافحة ازدياد التوترات الناشئة في الأسواق المالية نتيجة للمخاوف العالمية بشأن الأحوال المالية العامة، أتاح الاتحاد الأوروبي خطط دعم مؤثرة لبلدانه الأعضاء. وبفضل سياسة الصندوق الاستثمارية الحسنة، تقدم حافظة الصندوق قروضا ضئيلة أو لا تقدم أية قروض لأكثر البلدان تأثراً بتقلبات السوق التي جرت مؤخراً، ولا سيما في أوروبا.

7- وفي ما يتعلق بسوق العملات، ارتفعت قيمة الدولار الأمريكي مقابل اليورو (بنسبة 10.47 في المائة) ومقابل الجنيه الإسترليني (بنسبة 1.39 في المائة)، في حين أنها انخفضت مقابل الين الياباني (بنسبة 5.30 في المائة).

رابعاً- تخصيص الأصول

8- يبين الجدول 1 التحركات التي أثرت على فئات الأصول الرئيسية في حافظة الاستثمارات خلال الفصل الثاني من عام 2010، ويقارن تخصيص أصول الحافظة في نهاية الفصل بالتخصيص وفق سياسة الاستثمار.

9- وخلال هذه الفترة، كان هناك تدفق عائد صافٍ للنقدية بما يعادل 5 123 000 دولار أمريكي في حافظة الأصول النقدية التشغيلية المدارة داخلياً، وهو يمثل مقبوضات ومدفوعات نقدية من مساهمات الدول الأعضاء، بعد خصم المصروفات المتكبدة من أجل القروض والمنح والنفقات الإدارية.

10- أما ارتفاع قيمة الدولار الأمريكي مقابل اليورو والجنيه الإسترليني، فقد عوضه انخفاضه أمام الين الياباني تعويضاً طفيفاً، مما أسفر عن انخفاض في رصيد الحافظة بالقيمة الدولارية بما يعادل 62 082 000 دولار أمريكي خلال الفصل الثاني من عام 2010.

11- وتسببت التحركات المشار إليها أعلاه، إضافةً إلى عائد استثمار يعادل 33 272 000 دولار أمريكي²، في انخفاض القيمة الإجمالية لحافظة الاستثمارات بما يعادل 23 687 000 دولار أمريكي في هذه الفترة.

² هذا الرقم لا يشمل الخسائر والأرباح غير المحصلة من إعادة استثمار الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية الوارد في الجدول 2. والسبب هو أن الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية لا ترتبط بأي فئة من فئات الأصول ضمن حافظة الاستثمارات ولذلك لا يؤثر تغير قيمتها السوقية على تخصيص أصول الحافظة.

الجدول 1

التحركات التي أثرت على تخصيص الأصول في المحافظة في الفصل الثاني من عام 2010
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

| المجموع | السندات | | الاستثمارات | | النقدية التشغيلية ^أ | |
|-----------|----------|------------------------------|------------------|-------------------------------|--------------------------------|---|
| | المرتبطة | المتنوعة ذات الفائدة الثابتة | السندات الحكومية | المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق | | |
| 2 505 649 | 429 493 | 440 187 | 1 048 207 | 401 185 | 186 577 | الرصيد الافتتاحي (1 أبريل/نيسان 2010) |
| 33 272 | 6 736 | 16 088 | 6 610 | 3 621 | 217 | عائد الاستثمار ^ب |
| - | - | - | - | (4 140) | 4 140 | التحويلات الناجمة عن التخصيص |
| - | 268 | 421 | 503 | 33 | (1 225) | التحويلات الناجمة عن النفقات/ العوائد |
| 5 123 | - | - | - | - | 5 123 | المصروفات الصافية ^ج |
| (62 082) | 8 758 | 2 | (43 867) | (16 884) | (10 091) | تحركات أسعار الصرف |
| 2 481 962 | 445 255 | 456 698 | 1 011 453 | 383 815 | 184 741 | الرصيد الختامي بحسب المحافظة (30 يونيو/حزيران 2010) |
| 100.0 | 17.9 | 18.4 | 40.8 | 15.5 | 7.4 | التخصيص الفعلي للأصول (بالنسبة المئوية) |
| 100.0 | 20.0 | 15.4 | 43.6 | 15.5 | 5.5 | تخصيص الأصول وفق سياسة الاستثمار ^د (بالنسبة المئوية) |
| - | (2.1) | 3.0 | (2.8) | - | 1.9 | الفرق في تخصيص الأصول (بالنسبة المئوية) |

^أ النقدية والودائع لأجل المودعة لدى المصارف، والجاهزة للصرف منها للقروض والمنح والنفقات الإدارية.

^ب يرد في الجدول 2 مزيد من التفاصيل عن عائد الاستثمار.

^ج مصروفات للقروض والمنح والنفقات الإدارية، مخصصاً منها المقبوضات والمدفوعات النقدية من مساهمات الدول الأعضاء.

^د يحدد تخصيص سياسة الاستثمار لحافظة الاستثمارات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق بحيث يتفق مع تخصيص الأصول الحالي بنسبة 15.5 في المائة في حافظة الاستثمارات.

12- يعرض الجدول 1 التخصيص الفعلي للأصول وكذلك تخصيص الأصول وفقاً لسياسة الاستثمار في الصندوق. ويستعرض الصندوق حالياً سياسته الاستثمارية وسياسة السيولة المرتبطة بها ارتباطاً وثيقاً، في ظل إطار عام لإدارة الأصول والخصوم. وتُعزز الاستعراض الجاري الخبرة التقنية الخارجية، ويجري تنفيذه مع المراعاة الواجبة لافتراضات العوائد والمخاطر المقبلة وإمكانات تحسين عملية تنويع مخاطر المحافظة. وسوف يُطلع المجلس التنفيذي على نتائج الاستعراض.

خامساً - عائد الاستثمار

13- بلغ صافي عائد الاستثمار الإجمالي للنصف الأول من عام 2010 ما يعادل 59 167 000 دولار أمريكي. ويشمل عائد الاستثمار جميع الأرباح والخسائر المحصّلة وغير المحصّلة. ويقدم الجدول 2 عرضاً موجزاً لعائد الاستثمار في الفصل الثاني لعام 2010 بحسب فئات الأصول.

الجدول 2

توزيع عائد الاستثمار بحسب فئات الأصول وأثر عائد الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية المعاد استثمارها في الفصل الثاني من عام 2010 وحتى تاريخه
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

| المجموع حتى تاريخه من عام 2010 | أثر عائد الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية حتى تاريخه | المجموع الفرعي حتى تاريخه من عام 2010 | | المجموع الفرعي الثاني من عام 2010 | | | المجموع الفرعي حتى تاريخه | | النقدية التشغيلية |
|--------------------------------|---|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--|------------------|---------------------------|--|--|
| | | المجموع الفرعي حتى تاريخه من عام 2010 | المجموع الفرعي الثاني من عام 2010 | السندات المرتبطة | السندات المتنوعة بموجب ذات الفائدة الثابتة | السندات الحكومية | الاستحقاق | الفائدة على استثمارات الفائدة الثابتة والحسابات المصرفية | |
| 35 464 | | 35 464 | 18 309 | 4 202 | 3 410 | 6 771 | 3 848 | 78 | الفائدة على استثمارات الفائدة الثابتة والحسابات المصرفية |
| 9 255 | | 9 255 | 4 055 | 1 663 | 1 301 | 950 | - | 141 | الأرباح الرأسمالية المحصلة |
| 17 175 | 701 | 16 474 | 12 188 | 1 139 | 11 657 | (608) | - | - | الأرباح/(الخسائر) الرأسمالية غير المحصلة |
| (425) | - | (425) | (194) | - | - | - | (194) | - | الاستهلاك/الزيادة |
| 121 | - | 121 | 56 | 11 | 11 | 25 | 9 | - | عائد إقراض الأوراق المالية |
| 61 590 | 701 | 60 889 | 34 414 | 7 015 | 16 379 | 7 138 | 3 663 | 219 | عائد الاستثمار قبل حساب الرسوم والضرائب |
| (1 744) | - | (1 744) | (861) | (224) | (234) | (403) | - | - | أتعاب مدراء الاستثمار |
| (221) | - | (221) | (54) | (11) | (12) | (25) | (4) | (2) | رسوم الإيداع/الرسوم المصرفية |
| (464) | - | (464) | (227) | (44) | (45) | (100) | (38) | - | رسوم المشورة المالية وغيرها من رسوم إدارة الاستثمار |
| 6 | - | 6 | - | - | - | - | - | - | الضرائب القابلة للاسترداد |
| 59 167 | 701 | 58 466 | 33 272 | 6 736 | 16 088 | 6 610 | 3 621 | 217 | عائد الاستثمار بعد حساب الرسوم والضرائب |

أ يمثل مبلغ الاستهلاك لفترة ما جزءاً من الفرق بين السعر المدفوع للشراء وقيمة العائد النهائي للاستثمارات المحفوظ بها حتى أجل الاستحقاق، وفقاً للمعايير الدولية للإبلاغ المالي.

سادساً - معدل العائد

14- يُحتسب معدل عائد حافظة استثمارات الصندوق بالعملة المحلية دون التعبير عن أثر تحركات أسعار الصرف الذي يتم تحييده من خلال موازنة أسعار العملات.

15- وقد حققت حافظة الاستثمارات عائداً إيجابياً نسبته 2.50 في المائة في النصف الأول من عام 2010، بعد خصم جميع الرسوم وأنشطة الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية.

المعدلات الفصلية لعائد استثمارات الصندوق لعام 2009 وللصليين الأول والثاني من عام 2010
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

| معدلات العائد الفصلية بالعملة المحلية | | | | | |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| الفصل الأول 2009 | الفصل الثاني 2009 | الفصل الثالث 2009 | الفصل الرابع 2009 | الفصل الأول 2010 | الفصل الثاني 2010 |
| لا ينطبق | لا ينطبق | لا ينطبق | لا ينطبق | لا ينطبق | لا ينطبق |
| 0.99 | 1.12 | 1.11 | 1.07 | 0.97 | 0.91 |
| 1.14 | (0.28) | 0.96 | 0.34 | 0.99 | 0.80 |
| 0.54 | 0.81 | 3.54 | 0.28 | 1.75 | 3.75 |
| 2.26 | 1.06 | 2.57 | 1.63 | 1.05 | 1.72 |
| 1.38 | 0.61 | 1.73 | 0.66 | 1.07 | 1.41 |

^أ بعد خصم جميع أنشطة الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية.

16- تعزى الفروق بين معدلات عائدات الولايات إلى تنوع سمات فئات الأصول، وتدل على الأثر الإيجابي لتنوع حافظة الاستثمارات.

سابعاً- تركيب حافظة الاستثمار بحسب العملات

17- يُعبر عن معظم التزامات الصندوق بوحدات حقوق السحب الخاصة. ولذا، تُحتسب الأصول الشاملة للصندوق بأسلوب يضمن، قدر المستطاع، أن تقابل الالتزامات الخاصة بالقروض والمنح غير المصروفة، والمحسوبة بحقوق السحب الخاصة، أصولاً محسوبة بالعملات الداخلة في سلة تقويم حقوق السحب الخاصة وبنفس نسبها. وبالمثل، تقابل الاحتياطي العام والالتزامات من أجل المنح المحسوبة بالدولار الأمريكي أصولاً تُحسب بالعملة نفسها.

18- ويستعرض المجلس التنفيذي لصندوق النقد الدولي تقويم سلة حقوق السحب الخاصة كل خمس سنوات بغرض تحديد العملات التي ينبغي أن تشكل السلة، وتحديد الوزن النسبي لكل عملة في تاريخ إعادة تحديد أوزان عملات السلة.

19- وتقرر في 30 ديسمبر/كانون الأول 2005 استخدام الوحدات الحالية لكل من العملات الأربع التي تدخل في سلة تقويم حقوق السحب الخاصة بحيث باتت قيمة وحدة حقوق السحب الخاصة تعادل بدقة 1.42927 دولاراً أمريكياً سواء فيما يخص الوحدات القديمة أو الجديدة، وأصبح ذلك سارياً في 1 يناير/كانون الثاني 2006. ويعرض الجدول 4 الوحدات المستخدمة وأوزانها الترجيحية في 1 يناير/كانون الثاني 2006 و30 يونيو/حزيران 2010.

الجدول 4

الوحدات والأوزان المطبقة على سلة تقويم حقوق السحب الخاصة

| 30 يونيو/حزيران 2010 | | 1 يناير/كانون الثاني 2006 | | العملة |
|----------------------|--------------|---------------------------|--------------|-------------------|
| الوحدات | الوزن النسبي | الوحدات | الوزن النسبي | |
| 0.6320 | 42.8 | 0.6320 | 43.7 | الدولار أمريكي |
| 0.4100 | 34.0 | 0.4100 | 34.3 | اليورو |
| 18.4000 | 14.1 | 18.4000 | 10.9 | الين |
| 0.0903 | 9.1 | 0.0903 | 11.1 | الجنيه الإسترليني |
| 100.0 | | 100.0 | | المجموع |

20- وفي 30 يونيو/حزيران 2010، بلغت قيمة الأصول في شكل نقدية، واستثمارات، وسندات إنذنية، ومساهمات مستحقة من الدول الأعضاء بموجب عمليات التجديد الخامس والسادس والسابع والثامن لموارد الصندوق ما يعادل 2 998 309 000 دولار أمريكي كما هو مبين في الجدول 5 (مقارنة بما يعادل 3 105 054 000 دولار أمريكي في 31 مارس/آذار 2010).

الجدول 5

تركيب عملات الأصول النقدية والاستثمارات والمستحقات الأخرى
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

| العملة | النقدية والاستثمارات ^أ | سندات إنذنية ^ب | المساهمات المستحقة من الدول الأعضاء | المجموع |
|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|--|------------------|
| مجموعة الدولار الأمريكي ^ج | 1 092 516 | 152 617 | 76 106 | 1 321 239 |
| مجموعة اليورو ^د | 787 845 | 97 596 | 95 774 | 981 215 |
| الين | 361 716 | 46 294 | 36 023 | 444 033 |
| الجنيه الإسترليني | 239 378 | - | 12 444 | 251 822 |
| المجموع | 2 481 455 | 296 507 | 220 347 | 2 998 309 |

^أ تشمل فقط الأصول بعملة قابلة للتحويل الحر، ولا تشمل أصولاً بعملة غير قابلة للتحويل تعادل قيمتها 508 000 دولار أمريكي على شكل نقدية واستثمارات، وما يعادل 1 399 000 دولار أمريكي على شكل سندات إنذنية.

^ب تشمل أصولاً بالدولارات الأسترالية، والكندية، والنيوزيلندية.

^ج تشمل أصولاً بالفرنك السويسري، والكرونة السويدية، والكرونة الدانمركية، والكرونة النرويجية.

21- ويبين الجدول 6 موازنة الأصول بحسب مجموعات العملات مع سلة تقويم حقوق السحب الخاصة في 30 يونيو/حزيران 2010. وبلغ رصيد الالتزامات المحسوبة بالدولار الأمريكي في 30 يونيو/حزيران 2010 ما يعادل 159 113 000 دولار أمريكي، مؤلفة من الاحتياطي العام (95 000 000 دولار أمريكي)، والتزامات المنح المحسوبة بالدولار الأمريكي (64 113 000 دولار أمريكي).

الجدول 6

موازنة الأصول، بحسب مجموعات العملات، مع سلة تقويم حقوق السحب الخاصة في
30 يونيو/حزيران 2010
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

| العملة | قيمة الأصول | مخصصاً منها: الالتزامات المحسوبة بالدولار الأمريكي | صافي قيمة الأصول | صافي قيمة الأصول (%) | أوزان حقوق السحب الخاصة (%) | الفرق (%) |
|----------------------------|-------------|---|---------------------|----------------------------|-----------------------------------|--------------|
| مجموعة الدولار الأمريكي | 1 321 239 | (159 113) | 1 162 126 | 40.9 | 42.8 | (1.9) |
| مجموعة اليورو | 981 215 | - | 981 215 | 34.6 | 34.0 | 0.6 |
| الين | 444 033 | - | 444 033 | 15.6 | 14.1 | 1.5 |
| الجنيه الإسترليني | 251 822 | - | 251 822 | 8.9 | 9.1 | (0.2) |
| المجموع | 2 998 309 | (159 113) | 2 839 196 | 100.0 | 100.0 | 0.0 |

22- وفي 30 يونيو/حزيران 2010، كان هناك نقص في حيازات الجنيه الإسترليني (-0.2 في المائة) ومجموعة الدولار الأمريكي (-1.9 في المائة) قابلته زيادة في حيازات مجموعة اليورو (+0.6 في المائة) والين الياباني (+1.5 في المائة).

23- ويتخذ الصندوق الدولي للتنمية الزراعية تدابير نشطة لجعل تخصيص العملات أكثر اتفاقاً مع سلة حقوق السحب الخاصة. ورغم عمليات تحويل النقد الأجنبي لموازنة حافظة الاستثمارات مع أوزان سلة حقوق السحب الخاصة، فإن التقلبات في سوق النقد الأجنبي قد عوضت جزئياً عن التصحيحات الاستباقية.

ثامناً- الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية

24- كانت القيمة السوقية للضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة في 30 يونيو/حزيران 2010 تعادل 193 309 000 دولار أمريكي،³ مع صافي خصوم مقابلة للمقترضين تعادل 193 836 000 دولار أمريكي. ويبين الجدول 7 تركيبة فئات الأصول والجودة الائتمانية للضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة. وقد تقلص الفارق بين الضمانات المعاد استثمارها والخصم المقابل في 30 يونيو/حزيران 2010 إلى ما يعادل 527 000 دولار أمريكي وذلك بعد أن كان يعادل 1 228 000 دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2009 بما يجعل الأرباح غير المحققة في النصف الأول من العام 2010 بمقدار 701 000 دولار أمريكي، كما يظهر في الجدول 2.

³ لا يتضمن هذا الرقم توزيعاً للدخل مستحق الدفع/خصوصاً بما يعادل 53 661 دولار أمريكي.

الجدول 7

التركيبية والتصنيفات الائتمانية للضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة في

30 يونيو/حزيران 2010

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

| النسبة المئوية | المجموع | BBB | A | AA | AAA | |
|----------------|----------------|--------------|--------------|---------------|----------------|----------------------------------|
| 58.1 | 112 281 | - | - | - | 112 281 | نقدية |
| 7.3 | 14 130 | - | - | 14 130 | - | سندات شركات |
| 1.5 | 2 827 | - | 2 827 | - | - | الصناعة المصرفية |
| 3.7 | 7 136 | 523 | - | - | 6 613 | الأوراق المالية المدعومة بالرهون |
| 29.5 | 56 935 | 2 202 | - | 2 186 | 52 547 | الأوراق المالية المدعومة بالأصول |
| 100.0 | 193 309 | 2 725 | 2 827 | 16 316 | 171 441 | المجموع |
| - | 100.0 | 1.4 | 1.5 | 8.4 | 88.7 | الوزن النسبي للتركيبية |

-25- يبين الجدول 8 هيكل آجال استحقاق الضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة.

الجدول 8

هيكل آجال استحقاق الضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة في 30 يونيو/حزيران 2010^أ

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

| 31 ديسمبر/كانون الأول 2009 | | 30 يونيو/حزيران 2010 | | فترة الاستحقاق |
|----------------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|
| النسبة المئوية | المبلغ | النسبة المئوية | المبلغ | |
| 80.4 | 333 700 | 88.4 | 170 855 | أقل من سنة واحدة |
| 13.8 | 57 424 | 9.3 | 18 018 | سنة إلى سنتين |
| 5.1 | 21 271 | 1.1 | 2 135 | سنتان إلى ثلاث سنوات |
| 0.7 | 2 737 | 1.2 | 2 301 | ثلاث إلى أربع سنوات |
| 100.0 | 415 132 | 100.0 | 193 309 | المجموع |

^أ هيكل الاستحقاق يمثل آجال الاستحقاق المالية للضمانات النقدية المعاد استثمارها، وليس آجال الاستحقاق القانونية.

-26- كما يظهر من الجدولين 7 و8، فإن الضمانات النقدية المعاد استثمارها تحافظ على جودتها عالية مع وجود ما يزيد عن 88 في المائة منها من الفئة AAA، مع بقائها ذات سيولة مقبولة - حيث أن 58 في المائة منها نقدية وسوف يتم تسديد ما يزيد عن 88 في المائة منها من خلال أجل الاستحقاق في غضون سنة واحدة. وذلك يعني أنه لن يكون لإعادة استثمار الضمانات النقدية أثرٌ ذو شأن على مستوى السيولة في الصندوق المشار إليه في القسم تاسعاً أدناه.

-27- وتجدر الإشارة إلى أن الصندوق خفض الحد الأقصى لحافطة الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية إلى 350 000 000 دولار أمريكي في أغسطس/آب 2009، كما أقيمت بذلك لجنة مراجعة الحسابات في يناير/كانون الثاني 2010، والمجلس التنفيذي في أبريل/نيسان 2010. وبالإضافة إلى ذلك، لا يزال الصندوق يرصد أنشطة الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية في الوقت الذي يتم فيه إعداد استراتيجية خروج ملائمة من برنامج إقراض الأوراق المالية، بالاقتران مع استعراض سياسات الصندوق الشاملة للاستثمار والسيولة، كما هو مذكور في الفقرة 12.

تاسعاً - مستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق

28- بلغت الأصول العالية السيولة في حافظة استثمارات الصندوق في 30 يونيو/حزيران 2010 ما يعادل 1 196 200 000 دولار أمريكي (الجدول 9).

الجدول 9

مستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق في 30 يونيو/حزيران 2010 (المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

| النسبة المئوية | الفعلية | |
|----------------|---------|---|
| 48.2 | 1 196.2 | الأصول عالية السيولة |
| 7.4 | 184.7 | الأدوات قصيرة الأجل |
| 40.8 | 1 011.5 | السندات الحكومية |
| 36.3 | 902.0 | الأصول جيدة السيولة |
| 36.3 | 902.0 | السندات غير الحكومية |
| 15.5 | 383.8 | الأصول جزئية السيولة |
| 15.5 | 383.8 | الاستثمارات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق |
| 100.0 | 2 482.0 | إجمالي الحافظة |

عاشراً - قياس المخاطر

29- باستثناء الاستثمارات النقدية التشغيلية والاستثمارات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق، فإن أداء حافظة الاستثمار عرضة لتقلبات السوق. وقد أظهرت مختلف فئات الأصول على مرّ التاريخ مستويات متباينة من التقلبات التي يشار إليها في كثير من الأحيان باسم "المخاطر". وتقاس التقلبات على أساس الانحرافات المعيارية في عائد الحافظة عن متوسطه. وفي 30 يونيو/حزيران 2010، بلغت قيمة الانحراف المعياري لحافظة استثمارات الصندوق 1.40 في المائة، بالمقارنة بنسبة 1.51 في المائة لسياسة الاستثمار⁴.

30- أما "القيمة المعرضة للخطر" فهي المقياس الذي يستخدمه الصندوق لتقدير الخسارة القصوى التي يمكن، بمستوى ثقة بنسبة 95 في المائة، أن تُمنى بها قيمة الحافظة خلال ثلاثة أشهر⁵. ويعرض الجدول 10 القيمة المعرضة للخطر لحافظة استثمارات الصندوق ولسياسة الاستثمار في 30 يونيو/حزيران 2010 وخلال الفترات السابقة.

⁴ لم يُدرج برنامج الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية في مقياس التقلبات.

⁵ لم يُدرج برنامج الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية في مقياس "القيمة المعرضة للخطر".

الجدول 10

القيمة المعرضة للخطر

(أفق التوقعات على مدى ثلاثة أشهر، مستوى الثقة بنسبة 95 في المائة)

| التاريخ | حافطة الاستثمار | | سياسة الاستثمار | |
|----------------------------|---|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
| | القيمة المعرضة للخطر (بالنسبة المئوية) | المبلغ (بآلاف الدولارات الأمريكية) | القيمة المعرضة للخطر (بالنسبة المئوية) | المبلغ (بآلاف الدولارات الأمريكية) |
| 30 يونيو/حزيران 2010 | 1.17 | 29 090 | 1.26 | 31 256 |
| 31 مارس/آذار 2010 | 1.18 | 29 611 | 1.28 | 32 162 |
| 31 ديسمبر/كانون الأول 2009 | 1.23 | 32 080 | 1.31 | 33 987 |
| 30 سبتمبر/أيلول 2009 | 1.27 | 33 245 | 1.31 | 34 272 |
| 30 يونيو/حزيران 2009 | 1.44 | 36 232 | 1.58 | 39 564 |

31- وفي 30 يونيو/حزيران 2010، بلغت القيمة المعرضة للخطر في حافطة الاستثمار 1.17 في المائة، محققةً انخفاضاً طفيفاً عما كانت عليه في نهاية الفصل السابق، ولكنها أقل بقليل من القيمة المعرضة للخطر التي بلغت 1.26 في المائة لسياسة الاستثمار. وينبغي ملاحظة أن القيمة المعرضة للخطر في سياسة الاستثمار تعكس التخصيص المحدد وفق هذه السياسة (انظر الجدول 1).