

Document: EB 2013/108/R.23
Agenda: 14
Date: 15 March 2013
Distribution: Public
Original: English

A



تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2012

مذكرة إلى السادة ممثلي الدول الأعضاء في المجلس التنفيذي
الأشخاص المرجعيون:

نشر الوثائق:

الأسئلة التقنية:

Deirdre McGrenra

مديرة مكتب شؤون الهيئات الرئاسية
رقم الهاتف: +39 06 5459 2374
البريد الإلكتروني: gb_office@ifad.org

Iain Kellet

نائب الرئيس المساعد
لدائرة العمليات المالية
رقم الهاتف: +39 06 5459 2403
البريد الإلكتروني: i.kellet@ifad.org

Allegra Saitto

موظفة محاسبية ورئيسة وحدة إدارة الأصول والخصوم
وحدة التخطيط المالي وتحليل المخاطر
رقم الهاتف: +39 06 5459 2405
البريد الإلكتروني: a.saitto@ifad.org

Robin Anthony Rocco

إدارة الأصول والخصوم
وحدة التخطيط المالي وتحليل المخاطر
رقم الهاتف: +39 06 5459 2342
البريد الإلكتروني: r.rocco@ifad.org

المجلس التنفيذي - الدورة الثامنة بعد المائة
روما، 10-11 أبريل/نيسان 2013

للعلم

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2012

أولاً - موجز تنفيذي

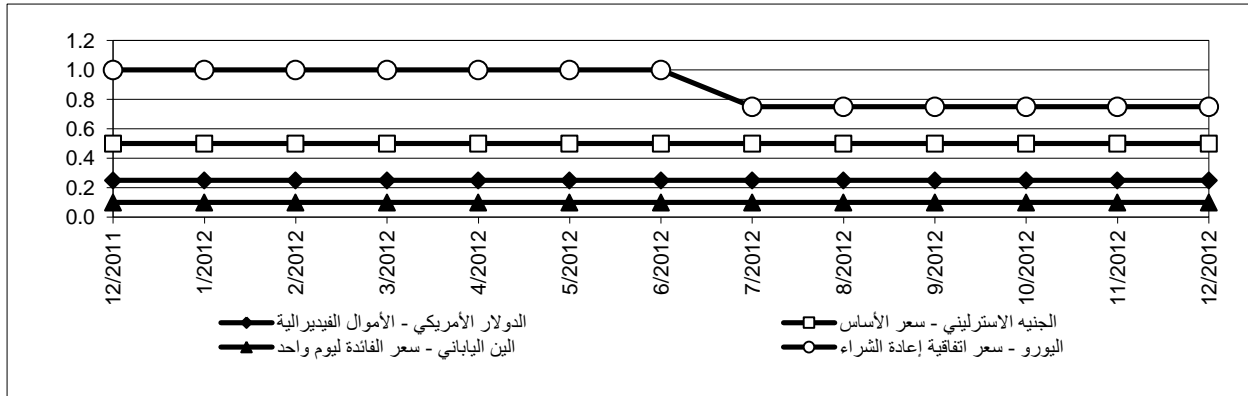
- 1- انخفضت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولارات الأمريكية بما يعادل 185.9 مليون دولار أمريكي، وذلك من 2 455.5 مليون دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2011، إلى ما يعادل 2 269.6 مليون دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2012. والعوامل الرئيسية التي أدت إلى هذا الانخفاض هي صافي التدفقات الخارجة التي تم تعويضها جزئياً من خلال صافي عائد الاستثمار وتحركات سعر الصرف.
- 2- وكان صافي معدل عائد حافظة الاستثمارات لعام 2012، 3.11 في المائة، وهو ما يترجم إلى صافي عائد استثمار سنوي قدره 71.9 مليون دولار أمريكي بعد خصم جميع الرسوم المتعلقة بالاستثمار.
- 3- وخلال عام 2012، أكمل الصندوق تنفيذ سياسة الاستثمار المعدلة وفقاً لبيان سياسة الاستثمار الذي وافق عليه المجلس التنفيذي في ديسمبر/كانون الأول 2011.¹

ثانياً - ظروف السوق

- 4- يبين الرسم البياني 1 تطوّر أسعار الفائدة في عام 2012 لدى المصارف المركزية في بلدان حقوق السحب الخاصة.

الرسم البياني 1

أسعار الفائدة لدى المصارف المركزية



المصدر: بلومبيرغ

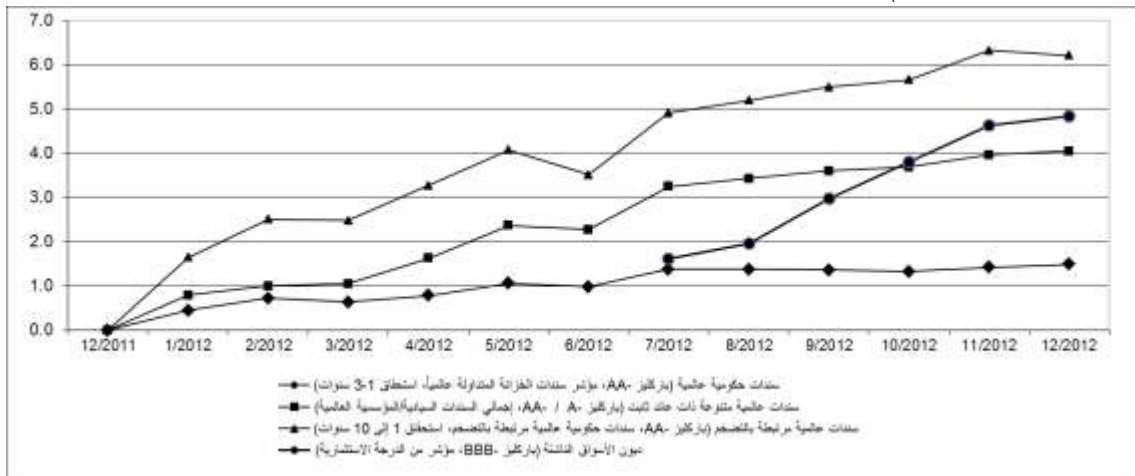
ويبين الرسم البياني 2 الأداء التراكمي في عام 2012 للمؤشرات المرجعية واجبة التطبيق على فئات أصول الصندوق التي تدار خارجياً.

¹ EB 2011/104/R.43

الرسم البياني 2

تطورات أسواق الفائدة الثابتة في عام 2012

(النسبة المئوية بقيمة العملات المحلية)



5- وحققت فئة أصول السندات الحكومية العالمية أداءً إيجابياً، بدعم من الانتقال إلى أسواق السندات الحكومية للولايات المتحدة والمملكة المتحدة والبلدان الأوروبية الرئيسية، ويعزى ذلك بدرجة كبيرة إلى المخاوف المتصلة بديون عدة بلدان هامشية في منطقة اليورو.

6- كما حققت فئة الأصول العالمية المتنوعة ذات العائد الثابت أداءً إيجابياً، حيث كان قطاع السندات الحكومية المساهم الرئيسي في هذه الفئة إلى جانب سندات الرهن العقاري لوكالات الولايات المتحدة. واستفادت فئة الأصول هذه أيضاً من أداء قوي جداً في القطاع المؤسسي، وخاصة في الجزء الثاني من السنة، حيث سعى المستثمرون إلى أدوات تحقق زيادة في عائدات الاستثمار. غير أن مساهمة القطاع المؤسسي في الأداء الشامل لهذه الفئة من الأصول كان أقل، نتيجة الوزن الصغير للقطاع المؤسسي في هذه الفئة من الأصول.

7- وسجلت فئة الأصول العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم أداءً جيداً للغاية، حيث استفادت من طلب المستثمرين للأمان من الجهات التي تُصدِر السندات مثل الولايات المتحدة والمملكة المتحدة والبلدان الأوروبية الرئيسية. كما استفاد أداء فئة الأصول هذه من تجدد اهتمام المستثمرين بعنصر الحماية من التضخم الذي توفره تلك الأدوات استجابة للتدابير التيسيرية التي نفذتها جميع المصارف المركزية الرئيسية.

8- وسجلت فئة أصول سندات الأسواق الناشئة أقوى أداء من بين فئات الأصول، بفضل التحسينات المستمرة في الأساسيات الاقتصادية للأسواق، وبسبب سعي المستثمرين إلى تحقيق فوائد من التنوع بدلاً من الاعتماد على الجهات المتطورة عالية الجودة التي تُصدِر السندات، ومن الدخل الأكثر ارتفاعاً الذي تقدمه الجهات التي تُصدِر السندات في الأسواق الناشئة.

9- وفي عام 2012، شهدت أسواق صرف العملات الأجنبية المتقلبة انخفاضاً عاماً في قيمة الدولار الأمريكي مقابل الجنيه الاسترليني (-4.39 في المائة) واليورو (-1.54 في المائة)، الذي تم التعويض عنه جزئياً بارتفاع قيمة الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (+12.38 في المائة). وأدى ذلك إلى تحرك إيجابي في سعر الصرف (انظر الجدول 1). وتعوض التقلبات في أسعار العملات التي تؤثر على أصول الصندوق

التقلبات المماثلة في الخصوم الواقعة على الصندوق، مما يؤدي إلى تحييد أثرها على مستوى الأصول والخصوم. ولهذا السبب، يجري الإبلاغ عن عائد وأداء حافظة الصندوق بالعملة المحلية.

ثالثاً - تنفيذ سياسة الاستثمار

- 10- استكمل، خلال يوليو/تموز 2012، التمويل الخاص بجميع المدراء الخارجيين الجدد لفئة أصول السندات الحكومية العالمية وفئة الأصول العالمية المتنوعة ذات العائد الثابت وفئة أصول ديون الأسواق الناشئة.² ووضعت ونفذت المؤشرات المرجعية واجبة التطبيق لفئتي الأصول العالمية المتنوعة ذات العائد الثابت وأصول ديون الأسواق الناشئة الجديدة، في حين جرى تعديل المؤشرات المرجعية للسندات الحكومية العالمية والسندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم لتعكس فيهما التغيرات التي أدخلت على المبادئ التوجيهية للاستثمار وبيان سياسة الاستثمار الجديد (انظر الجدول 3).
- 11- وعرض الاستعراض الأول لبيان سياسة الاستثمار على المجلس التنفيذي في دورته السابعة بعد المائة على النحو المنصوص عليه في الفقرة 8 من القسم ثانياً من هذا البيان.

رابعاً - تخصيص الأصول

- 12- اشتمل جزء من تنفيذ بيان سياسة الاستثمار على تخصيص جديد لأصول قيمتها 150 مليون دولار أمريكي لفئة أصول ديون الأسواق الناشئة التي بدأ العمل بها في 1 يوليو/تموز 2012.
- 13- وفي يوليو/تموز 2012، جرى تحديث حافظة الأصول المتنوعة ذات العائد الثابت المقومة بالدولارات الأمريكية لتصبح حافظة عالمية متنوعة ذات عائد ثابت. ولذلك، فإن الإشارات إلى هذه الحافظة في النصف الأول من عام 2012 تتعلق بالحافظة المقومة بالدولارات الأمريكية، في حين أن الإشارات الخاصة بالنصف الثاني من السنة تتعلق بالحافظة العالمية المتنوعة ذات العائد الثابت.
- 14- ونتيجة لتحديث المبادئ التوجيهية للاستثمار، أعيد تسمية الحافظة المحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق في ديسمبر/كانون الأول 2012 إلى الحافظة الاستراتيجية العالمية.

الجدول 1

التحركات التي أثرت على تخصيص الأصول في الحافظة في عام 2012

(المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

المجموع	السندات العالمية		السندات الحكومية العالمية		الحافظة		الرصيد الافتتاحي (1 يناير/كانون الثاني 2012)
	سندات ديون الأسواق الناشئة	المرتبطة بمؤشر التضخم	المتنوعة ذات العائد الثابت	السندات الحكومية العالمية	الاستراتيجية العالمية	التفدية التشغيلية ¹	
2 455 516	-	507 318	413 885	950 480	383 889	199 944	عائد الاستثمار ²
71 946	9 348	21 674	11 499	14 343	12 511	2 571	التحويلات الناجمة عن التخصيص
-	150 000	(66 901)	(106 146)	(213 753)	(26 782)	263 582	التحويلات الناجمة عن تخصيص النفقات
-	255	1 081	856	1 559	150	(3 901)	صافي التدفقات الخارجة ³
(259 067)	-	-	-	-	-	(259 067)	تحركات أسعار الصرف
1 229	752	(3 742)	(1 413)	10 168	3 787	(8 323)	
2 269 624	160 355	459 430	318 681	762 797	373 555	194 806	الرصيد الختامي (31 ديسمبر/كانون الأول 2012)
100.0	7.1	20.2	14.0	33.6	16.5	8.6	التخصيص الفعلي للأصول (%)
100.0	7.0	20.0	13.0	36.0	17.0	7.0	تخصيص الأصول وفق سياسة الاستثمار (%)

² بيان سياسة الاستثمار، القسم ثالثاً، دال.

الفرق في التخصيص (%)	1.6	(0.5)	(2.4)	1.0	0.2	0.1	-
أ	النقدية والودائع لأجل المودعة لدى المصارف، والمتاحة للصرف على القروض والمنح والنفقات الإدارية.						
ب	يرد في الجدول 2 مزيد من التفاصيل عن عائد الاستثمار.						
ج	تتألف من الصرف على القروض والمنح والنفقات الإدارية، مخصوماً منها المقبوضات النقدية والتحصيلات من مساهمات الدول الأعضاء.						

15- وخلال عام 2012، انخفضت القيمة الإجمالية لحافضة الاستثمارات، بالدولار الأمريكي، بما يعادل 185.9 مليون دولار أمريكي. وكان هذا الانخفاض صافي التدفقات الخارجة الصافية البالغة 259.1 مليون دولار أمريكي والتي تم تعويضها جزئياً بعائد استثمار قدره 71.9 مليون دولار أمريكي وتحركات إيجابية في سعر الصرف قدرها 1.2 مليون دولار أمريكي.

خامساً - عائد الاستثمار

16- وصل صافي عائد الاستثمار في عام 2012 إلى 71.9 مليون دولار أمريكي، بما في ذلك جميع الرسوم المتعلقة بالاستثمار. ويعرض الجدول 2 موجزاً لعائد الاستثمار في عام 2012 بحسب فئات الأصول.

الجدول 2

توزيع عائد الاستثمار بحسب فئات الأصول في عام 2012

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

المجموع	سندات ديون الأسواق الناشئة	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم	السندات العالمية المتنوعة ذات العائد الثابت	السندات الحكومية العالمية	حافضة الاستراتيجية العالمية ^ب	النقدية التشغيلية	
54 418	3 526	8 277	9 195	20 015	11 625	1 780	فوائد الاستثمارات ذات العائد الثابت والحسابات المصرفية
22 982	804	11 564	9 246	(1 318)	1 785	901	المكاسب/(الخسائر) المحققة بالقيمة السوقية
(715)	5 273	2 914	(6 086)	(2 794)	-	(22)	المكاسب/(الخسائر) غير المحققة بالقيمة السوقية
(749)	-	-	-	-	(749)	-	استهلاك الديون ^أ
75 936	9 603	22 755	12 355	15 903	12 661	2 659	عائد الاستثمار قبل حساب الرسوم
(2 948)	(211)	(874)	(690)	(1 173)	-	-	رسوم مدراء الاستثمار
(245)	(10)	(27)	(31)	(80)	(9)	(88)	رسوم الإيداع/الرسوم المصرفية
(797)	(34)	(180)	(135)	(307)	(141)	-	رسوم الاستشارات المالية وغيرها من رسوم إدارة الاستثمارات
71 946	9 348	21 674	11 499	14 343	12 511	2 571	عائد الاستثمار بعد حساب الرسوم

أ يمثل مبلغ الاستهلاك لفترة ما جزءاً من الفرق بين سعر الشراء وقيمة الحافضة الاستراتيجية العالمية المسجلة في البيانات المالية بالتكلفة ناقص الاستهلاك.

ب بما يتماشى مع بيان سياسة الاستثمار الحالي، تم بيع بعض الأصول خلال عام 2012 مما أدى إلى تحقيق مكسب في السوق.

سادساً - معدل العائد

17- يُحسب معدل عائد حافضة استثمارات الصندوق بالعملة المحلية بدون رصد لأثر تحركات أسعار الصرف، الذي يتم تحييده من خلال موازنة العملات المستخدمة في أصول الصندوق وخصومه مع معدلات العملة لحقوق السحب الخاصة (انظر القسم سابعاً- هاء).

الجدول 3

الأداء الفصلي في عام 2012 إلى جانب الأداء السنوي مقارنةً بالموشر المرجعي

(النسب المئوية بالعملة المحلية)

الأداء الفصلي السنوي في عام 2012 والأداء حتى هذا اليوم من السنة والأداء المرجعي						
الفرق	المرجعي لعام 2012	السنوي لعام 2012	الفصل الأول	الفصل الثاني	الفصل الثالث	الفصل الرابع
-	0.12	0.12	0.03	0.04	0.04	0.01
0.47	2.94	3.41	1.22	0.51	0.64	1.00
0.12	1.51	1.63	0.48	0.44	0.50	0.21
0.85	3.46	4.31	(0.09)	2.00	1.88	0.47
(1.40)	6.13	4.73	1.06	0.98	1.82	0.79
1.18	4.83	6.01	لا ينطبق	لا ينطبق	3.74	2.19
0.12	2.99	3.11	0.54	0.77	1.19	0.58

18- وحققت حافظة الاستثمارات عائداً إيجابياً نسبته 3.11 في المائة خلال عام 2012 بعد خصم جميع نفقات الاستثمار.

19- وفئة الأصول الوحيدة ذات الأداء الضعيف هي حافظة السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم، وذلك بسبب ضعف أداء مدير الحافظة الخارجي الذي أنهى عقده واستعيض عنه من خلال عمليات استدراج عروض قام بها الصندوق.

سابعاً - تركيبة الحافظة بحسب الأداة الاستثمارية

20- يبين الجدول 4 تركيبة حافظة الاستثمارات بحسب الأداة الاستثمارية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2012 مقارنةً بتركيبها في 31 ديسمبر/كانون الأول 2011.

الجدول 4

تركيبة حافظة الاستثمارات بحسب الأدوات

(المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

31 ديسمبر/كانون الأول 2012	31 ديسمبر/كانون الأول 2011	
246 892	233 704	النقدية ^أ
110 610	122 179	ودائع لأجل والتزامات أخرى على المصارف ^ب
1 657 952	1 737 474	سندات حكومية/وكالات حكومية عالمية
93 290	181 813	أوراق مالية مضمونة برهون ^ج
-	20 366	أوراق مالية مغطاة بأصول تضمنها الحكومة ^د
186 196	201 787	سندات الشركات
(8 785)	(503)	مكاسب/(خسائر) غير محققة بالقيمة السوقية على العقود الآجلة
6 575	(3 955)	مكاسب/(خسائر) غير محققة على الأوراق المالية الآجلة
-	2	عقود الخيار
2 292 730	2 492 867	المجموع الفرعي للنقدية والاستثمارات
1 385	120 479	مبالغ مستحقة القبض من الاستثمارات المباعة
(24 491)	(157 830)	المبالغ المستحقة للاستثمارات المشتراة
2 269 624	2 455 516	المجموع

أ تشمل نقدية بعملة غير قابلة للتحويل تبلغ قيمتها ما يعادل 50 000 دولار أمريكي (54 000 دولار أمريكي في عام 2011).

ب تشمل ودائع لأجل بعملة غير قابلة للتحويل تبلغ قيمتها ما يعادل 397 000 دولار أمريكي (430 000 دولار أمريكي في عام 2011).

ج تشمل فئات الأوراق المالية المضمونة برهون والأوراق المالية المضمونة بأصول والمدرجة في حافظة استثمارات الصندوق تصنيفاً من الفئة AAA من جانب وكالتين على الأقل من وكالات تصنيف الجدارة الائتمانية. وأكثر من 98 في المائة من الأوراق المالية المضمونة برهون تتعلق بأوراق مالية مضمونة برهون وتضمنها الحكومة.

ثامنا - مقاييس المخاطر

21- عملاً ببيان سياسة الاستثمار، فإن مقاييس المخاطر المستخدمة لأغراض ميزنة المخاطر هي القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة وخطأ التتبع المسبق الواردين في القسمين الفرعيين باء وجيم أدناه. وإضافة إلى ذلك، ترد مؤشرات أخرى للمخاطر في الأقسام ألف ودال وهاء وو او.

ألف - مخاطر السوق: المدة

22- تُعرّف المدة³ بوصفها المتوسط المرجح للوقت المتبقي حتى استحقاق كل قسيمة للسند وقيمته الأصلية. ونتيجة لذلك، طالت المدة كلما كان سعر السند أكثر حساسية لتحركات أسعار الفائدة في السوق. وبالتالي، عادة ما ترتبط المدة الأطول بمخاطر أكبر. ويقوم الصندوق بتقدير المدة المثلى لأي فئة من فئات الأصول بما يتماشى مع مستويات ميزنة المخاطر، وتحدد المبادئ التوجيهية للاستثمارات في الصندوق الحدود القصوى للمدة مقارنة بمدة مرجعية.

الجدول 5

مدة حافظات استثمار الصندوق والمدة الفعالة المرجعية، في 31 ديسمبر/كانون الأول 2012

(تقاس المدة بعدد السنين)

المدة المرجعية	مدة الحافظة	
1.86	1.71	السندات الحكومية العالمية
4.16	4.10	السندات العالمية المتنوعة ذات العائد الثابت
5.38	6.25	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
6.77	7.61	سندات ديون الأسواق الناشئة
		إجمالي الحافظة (بما في ذلك الحافظة الاستراتيجية العالمية والتفدية التشغيلية)
2.76	2.95	

ملحوظة: تنخفض المدة الإجمالية للحافظة نتيجة لحافطي النقديّة التشغيلية وحافطة الاستراتيجية العالمية، اللتين لا تتأثران بتقلبات الأسعار.

23- وتبلغ المدة الإجمالية للحافظة 2.95 سنة، وهي قيمة متحفظة بصفة عامة (الجدول 5)

باء - مخاطر السوق: القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة

24- إن القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة عند 95 في المائة هي قياس للمتوسط المحتمل للخسارة المتوقعة في قيمة حافظة ما في ظروف متطرفة (أو ما يطلق عليه "الذيل الأيسر" للتوزيع الاحتمالي). وهي تعطي مؤشراً عن القيمة التي يمكن لحافظة ما أن تخسرها، في المتوسط، على مدى أفق مستقبلي مدته عام بمستوى من الثقة نسبته 95 في المائة. وللوصول إلى هذا القياس، يعاد تحديد قيمة الحافظة (أي إخضاعها للضغوط) بافتراض عدد كبير من تصورات أوضاع السوق التي تؤثر على قيمتها. وعلى سبيل المثال، فإن القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة التي تبلغ نسبتها 4 بالمائة في حالة حافظة قيمتها 1 000 000 دولار أمريكي تعني أنه يمكن توقع بنسبة 95 في المائة ألا يزيد متوسط خسائر هذه الحافظة عن 40 000 دولار أمريكي في سنة واحدة.

³ قياس حساسية سعر السند ذي العائد الثابت لتغير سعر الفائدة على أساس 100 نقطة. وتستند هذه العملية الحسابية إلى المتوسط المرجح لقيم جميع التدفقات النقدية الحالية. وتقاس المدة بالسنين.

الجدول 6

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لفئات الأصول الحالية

(مستوى ثقة نسبته 95 في المائة، نسب مئوية، على أساس نماذج محاكاة تاريخية على مدى 5 سنوات)

مستوى الميزانية وفق بيان سياسة الاستثمار		الحافظة الاستثمارية الفعلية	
القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة	القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة	القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة	القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة
4.00	1.50	السندات الحكومية العالمية	
15.00	6.56	السندات العالمية المتنوعة ذات العائد الثابت	
9.00	6.85	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم	
27.00	12.70	سندات ديون الأسواق الناشئة	
6.00	2.72	إجمالي الحافظة (بما في ذلك حافظة الاستراتيجية العالمية والنقدية التشغيلية)	

25- وكانت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لكل فئة من فئات الأصول وإجمالي الحافظة أدنى من مستويات ميزنة المخاطر.

جيم - مخاطر السوق: خطأ التتبع المسبق

26- يتم حساب خطأ التتبع المسبق بناء على عائد الحافظة المتوقع والعائد المرجعي على مدى سنة من الأفق المستقبلي. وهو يشير إلى أي مدى يختلف عائد استراتيجية نشطة عن عائدها المرجعي. وكلما زاد الفرق بين عائد الحافظة وبين عائدها المرجعي الذي تقاس مقارنة به، زادت احتمالات أن يكون أدائها أقل أو أعلى من ذلك العائد المرجعي. وعلى سبيل المثال، فإن خطأ تتبع مسبق على مدى سنة مستقبلية قدره 0.2 في المائة يعني أنه من المتوقع أن يكون فائض عائد الحافظة مقارنة بالمؤشر المرجعي في حدود +/- 0.2 في المائة من قيمته الوسطية.

الجدول 7

خطأ التتبع المسبق لحافظة استثمارات الصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2012

(بالنسب المئوية)

مستوى الميزانية وفق بيان سياسة الاستثمار		الحافظة الاستثمارية الفعلية	
القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة	القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة	القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة	القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة
1.50	0.34	السندات الحكومية العالمية	
3.00	0.57	السندات العالمية المتنوعة ذات العائد الثابت	
2.50	0.43	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم	
4.00	1.01	سندات ديون الأسواق الناشئة	

27- ونقل المستويات الحالية لخطأ التتبع المسبق عن المستويات الواردة في الميزانية. وتشير هذه الأرقام إلى التشابه الوثيق بين استراتيجية الحافظة والمؤشرات المرجعية.

دال - مخاطر الائتمان: تحليل التصنيف الائتماني

28- يضع بيان سياسة الاستثمار في الصندوق حداً أدنى للتصنيف الائتماني لجميع فئات الأصول المؤهلة. وتتم إدارة مخاطر الائتمان من خلال رصد السندات بما يتماشى مع المبادئ التوجيهية للاستثمار. وفي حالة تخفيض التصنيف الائتماني لسند ما إلى أقل من الحد الأدنى للتصنيف الائتماني المعمول به في الصندوق، تُتخذ إجراءات لضمان الحد من خسائر السوق من خلال سحب الاستثمار.

الجدول 8

تركيبة حافظة الاستثمارات بحسب التصنيف الائتماني، في 31 ديسمبر/كانون الأول 2012
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

النسبة المئوية	المجموع	السندات العالمية		السندات الحكومية العالمية		حافضة الاستراتيجية العالمية		النقدية التشغيلية	النسبة المئوية
		ديون الأسواق الناشئة	بمؤشرات الترخيم	المتنوعة ذات العائد الثابت	السندات العالمية	الاستراتيجية العالمية	السندات الحكومية العالمية		
76.1	1 490 467	-	428 153	220 744	683 842	157 728	-	AAA	
14.4	282 648	37 578	18 839	65 929	47 369	112 933	-	-/+AA	
4.0	77 451	14 955	-	53 700	-	8 796	-	-/+A	
5.5	106 739	106 739	-	-	-	-	-	-/+BBB	
لا ينطبق	253 865	1 756	14 728	4 095	34 728	3 752	194 806	النقدية ^ب	
لا ينطبق	90 346	-	-	-	-	90 346	-	الودائع لأجل المبيعات	
لا ينطبق	(31 892)	(673)	(2 290)	(25 787)	(3 142)	-	-	والمشتريات التي لم تتجز بعد ^ج	
100.0	2 269 624	160 355	459 430	318 681	762 797	373 555	194 806	المجموع	

أ وفقاً للمبادئ التوجيهية الحالية للصندوق المتعلقة بالاستثمار، تستند التصنيفات الائتمانية المستخدمة في هذا التقرير إلى أفضل التصنيفات الائتمانية المتوفرة من وكالات تصنيف ائتماني هي إما مؤسسة ستاندر أند بورز أو مؤسسة مودي أو تقديرات فيتش. وتعتبر حافضة الاستراتيجية العالمية أكثر تحفظاً، وتحظى بأدنى تصنيف ائتماني للوكالات الثلاث المذكورة أعلاه.

ب تتألف من معادلات النقدية والنقدية لدى المصارف المركزية والمصارف التجارية والنقدية لدى مدراء الحوافظ الخارجيين. ولا تخضع هذه المبالغ لتقدير وكالات التصنيف الائتماني.

ج مشتريات ومبيعات العملات الأجنبية التي لم تكتمل بعد والمستخدم لأغراض احترازية، والتبادلات التي لم تخضع للتسوية بعد. ولا يوجد تصنيف ائتماني ينطبق على هذه المبالغ.

هاء - مخاطر العملات: تحليل تركيبة العملات

- 29- تتعلق معظم التزامات الصندوق بالقروض والمنح غير المصروفة، ويعبر عنها بوحدات حقوق السحب الخاصة. ومن أجل تحسين الميزانية العمومية للصندوق ضد تقلبات أسعار الصرف، يتم الاحتفاظ بأصول الصندوق، بقدر الإمكان، بنفس عملات ونسب التزامات الصندوق، أي بحقوق السحب الخاصة.
- 30- وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2012، بلغ صافي قيمة الأصول التي تتألف من النقدية والاستثمارات والسندات الإذنية والمساهمات المستحقة من الدول الأعضاء (من غير الاعتمادات) ناقص الالتزامات المقومة بالدولارات الأمريكية 2 804.2 مليون دولار أمريكي.

الجدول 9

تركيبة عملات الأصول النقدية والاستثمارات والمستحقات الأخرى

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	مجموعة الدولار الأمريكي ^ب	مجموعة اليورو ^ج	الين	الجنيه الاسترليني	المجموع
النقدية والاستثمارات ^أ	1 004 089	774 173	191 320	299 595	2 269 177
السندات الإذنية	182 164	-	71 158	-	253 322
المساهمات المستحقة القبض من الدول الأعضاء	115 930	319 808	34 291	-	470 029
مخصوصاً: الالتزامات المقومة بالدولار الأمريكي	(188 354)	-	-	-	(188 354)
صافي قيمة الأصول	1 113 829	1 093 981	296 769	299 595	2 804 174
صافي قيمة الأصول (%)	39.7	39.0	10.6	10.7	100.0
أوزان حقوق السحب الخاصة (%)	43.0	36.3	9.1	11.6	100.0
الفرق (النسبة المئوية)	(3.3)	2.7	1.5	(0.9)	0.0

أ يأتي الفرق في رصيد النقدية والاستثمارات مقارنة بالجدول الأخرى من استبعاد الأصول المقومة بعملات غير قابلة للتحويل، بما يعادل 447 000 دولار أمريكي (نقدية واستثمارات).

ب تشمل أصولاً بالدولارات الأسترالية والكندية والنيوزيلندية.

ج تشمل أصولاً بالفرنك السويسري والكرونه السويدية والكرونه الدانمركية والكرونه النرويجية.

31- وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2012، كان هناك نقص في مجموعة الدولار الأمريكي بنسبة 3.3 في المائة، وفي مجموعة الجنيه الاسترليني بنسبة 0.9 في المائة. وقابل ذلك زيادة في مجموعة اليورو بنسبة 2.7 في المائة وفي مجموعة الين الياباني بنسبة 1.5 في المائة.

32- وكان هناك اختلافات غير عادية في مجموعة اليورو ومجموعة الدولار الأمريكي نتيجة المساهمات الخاصة بالتجديد التاسع للموارد التي بدأ تحصيلها وإدراجها كمساهمات مستحقة القبض من الدول الأعضاء في الجدول 9. ويتخذ الصندوق تدابير استباقية لتقليل إلى أدنى حد أي اختلافات مقارنة بأوزان حقوق السحب الخاصة.

واو - مخاطر نقص السيولة: الحد الأدنى لمتطلبات السيولة

33- يتم التغلب على مخاطر نقص السيولة في الصندوق من خلال الحد الأدنى لمتطلبات السيولة. وتتص سياسة السيولة في الصندوق⁴ على أن تظل قيمة الأصول عالية السيولة الموجودة في حافظة استثمارات الصندوق أعلى من 60 في المائة من المستوى الإجمالي المتوقع للمصروفات السنوية والمتطلبات الإضافية المحتملة التي قد تنتج عن صدمات السيولة. ويترجم ذلك إلى حد أدنى من متطلبات السيولة قدره 518 مليون دولار أمريكي أثناء فترة التجديد الثامن للموارد (2010-2012).

34- ووصلت الأصول عالية السيولة في حافظة استثمارات الصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2012 إلى 957.6 مليون دولار أمريكي، مما يتجاوز كثيراً الحد الأدنى لمتطلبات السيولة (الجدول 10).

الجدول 10

مستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق، في 31 ديسمبر/كانون الأول 2012

(المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

النسبة المئوية	القيمة الفعلية	
42.2	957 603	الأصول عالية السيولة
8.6	194 806	قصيرة الأجل
33.6	762 797	السندات الحكومية
41.3	938 466	الأصول جيدة السيولة
34.2	778 111	السندات غير الحكومية
7.1	160 355	سندات ديون الأسواق الناشئة
16.5	373 555	الأصول جزئية السيولة
16.5	373 555	حافضة الاستراتيجية العالمية
100.0	2 269 624	مجموع الحافظة

35- وتماشياً مع سياسات السيولة السابقة ضمن فترات تجديد الموارد المعنية، سوف يطبق حد أدنى جديد للسيولة الإلزامية لفترة التجديد التاسع للموارد الصندوق (2013-2015) وسوف يبدأ سريانه اعتباراً من 1 يناير/كانون الثاني 2013 ويتم الإبلاغ عنه وفقاً لذلك.