

Document: EB 2014/111/R.24
Agenda: 16
Date: 25 February 2014
Distribution: Public
Original: English

A



الاستثمار في السكان الريفيين

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2013

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 McFarlane Kellet

كبير موظفي المالية ورئيس
دائرة العمليات المالية
رقم الهاتف: +39 06 5459 2403
البريد الإلكتروني: i.kellet@ifad.org

Natalia Toschi

رئيسة فريق
وحدة التخطيط والتحليل المالي
رقم الهاتف: +39 06 5459 2653
البريد الإلكتروني: n.toschi@ifad.org

Robin Anthony Rocco

موظف تحليل الحافظة
وحدة التخطيط والتحليل المالي
رقم الهاتف: +39 06 5459 2342
البريد الإلكتروني: r.rocco@ifad.org

المجلس التنفيذي - الدورة الحادية عشرة بعد المائة

روما، 8-9 أبريل/نيسان 2014

للعلم

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2013

أولا - موجز تنفيذي

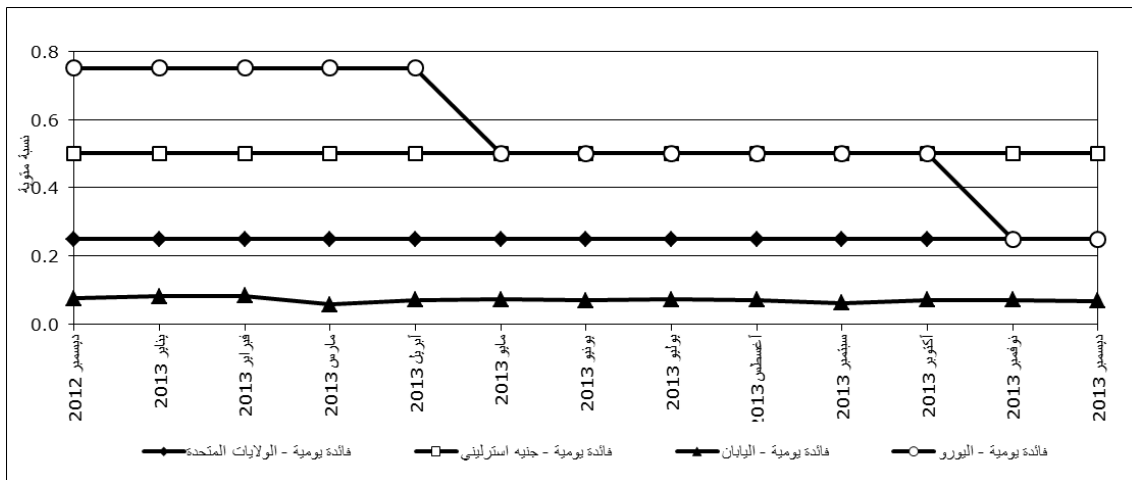
- 1- تراجمت قيمة حافظة الاستثمار بالدولار الأمريكي بمبلغ 291.8 مليون دولار أمريكي من 2 269.6 مليون دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2012 إلى 1 977.8 مليون دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2013. والعوامل الرئيسية التي أدت إلى هذا الانخفاض هي صافي التدفقات الخارجة وعائد الاستثمار السلبي وتحركات سعر الصرف.
- 2- وفي أكتوبر/تشرين الأول 2013، أجرى الصندوق بعض التغييرات في حافظته الاستثمارية على النحو الموصى به دراسةً عن تخفيف احتمالات الأداء السلبي على المدى المتوسط (انظر القسم ثالثاً). وعرضت هذه التغييرات على المجلس التنفيذي في ديسمبر/كانون الأول 2013¹ في سياق الاستعراض السنوي لبيان سياسة الاستثمار.
- 3- وفي عام 2013، تأثرت حافظة استثمارات الصندوق بالاتجاه السلبي العام لأسواق الدخل الثابت العالمية. وكان صافي معدل عائد حافظة الاستثمارات لعام 2013 سلبياً إذ بلغ 1.11 في المائة، وهو ما يترجم إلى خسارة استثمارية قدرها 24 مليون دولار أمريكي بعد خصم جميع الرسوم المتعلقة بالاستثمار.

ثانياً - ظروف السوق

- 4- يبين الرسم البياني 1 تطوّر أسعار الفائدة في عام 2013 لدى المصارف المركزية في بلدان حقوق السحب الخاصة.

الرسم البياني 1

أسعار فائدة المصارف المركزية



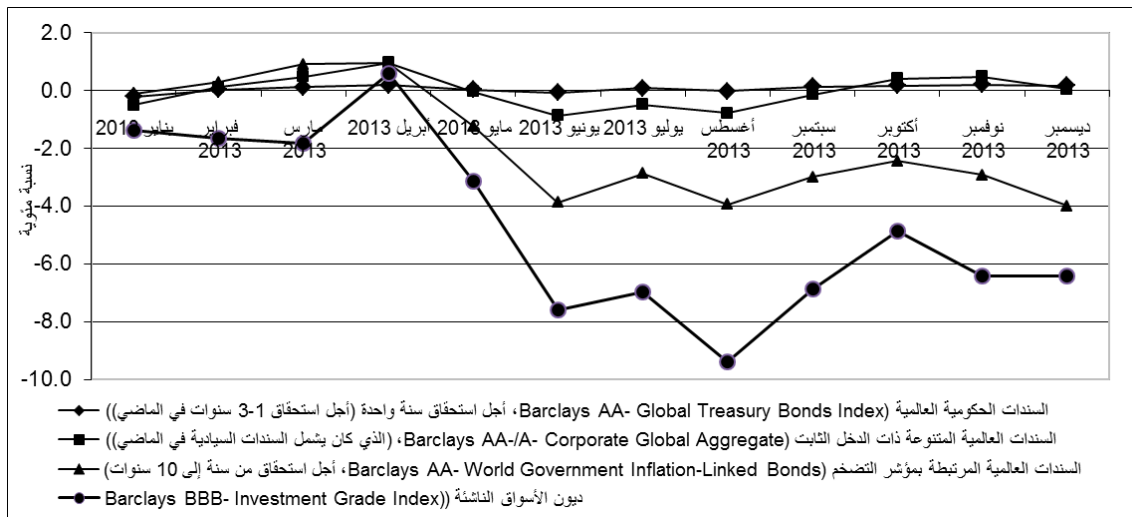
المصدر: بلومبرغ.

ويبين الرسم البياني 2 الأداء التراكمي في عام 2013 للمؤشرات المرجعية المطبقة على فئات أصول الصندوق التي تدار خارجياً.

¹ EB 2013/110/R.41

تطورات أسواق الفائدة الثابتة في عام 2013

(النسبة المئوية بالعملة المحلية)



المصدر: باركليز.

- 5- وأنهت فئة أصول السندات الحكومية العالمية الفترة بصورة إيجابية، واستند ذلك إلى تكرار التعبير عن الدعم من مصارف مركزية رئيسية تتبع سياسات استيعابية للغاية. وتأثرت السندات الحكومية طويلة الأجل بصفة عامة سلبيا بارتفاع أسعار الغلة بسبب التخفيف المتوقع للتسهيل الكمي من جانب مجلس الاحتياطي الاتحادي للولايات المتحدة، الذي ظل موضوع المناقشة الرئيسي على مدار السنة. وكانت السندات الحكومية للصندوق محمية بمدتها الأقصر نسبيا، والتي تم تخفيضها مرة أخرى في أكتوبر/كانون الأول 2013.
- 6- وكان أداء فئة الأصول العالمية المتنوعة ذات الدخل الثابت إيجابيا أيضا، حيث سعى المستثمرون إلى أدوات لزيادة عوائد الاستثمار. واستفادت هذه الفئة من الأصول من الأداء القوي جدا للسندات التجارية والحكومية المدعومة بالرهن العقاري.
- 7- وسجلت فئة الأصول العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم أداء سلبيا، حيث انخفضت توقعات التضخم في الأسواق المتقدمة، مما أسهم في ضعف أداء أسواق السندات المرتبطة بمؤشر التضخم مقابل أسواق السندات النظيرة بالقيمة الاسمية.
- 8- وسجلت فئة أصول السندات الحكومية في الأسواق الناشئة أضعف أداء من بين فئات الأصول، نظرا لتعرضها لضغوط بسبب عدم اليقين الذي ساد الأسواق المتقدمة والزيادات الكبيرة على فائدة السندات الحكومية طويلة الأجل، بما في ذلك سندات الأسواق الناشئة.
- 9- وفي عام 2013، انخفضت قيمة الدولار الأمريكي مقابل الجنية الاسترليني (بنسبة -2.46 في المائة) ومقابل اليورو (بنسبة -4.05 في المائة) في حين ارتفعت مقابل الين الياباني بنسبة (+22.08 في المائة). ونتج عن هذه الاتجاهات تحركات مجمعة سلبية طفيفة في سعر الصرف لحافضة استثمارات الصندوق (انظر الجدول 1).

10- وتجدر الإشارة إلى أن تقلبات العملة التي تؤثر على أصول الصندوق قابلتها تقلبات مماثلة في الخصوم الواقعة على الصندوق، مما أدى إلى تحييد أثرها على مستوى الأصول/الخصوم. وبالتالي، يجري الإبلاغ عن عائد وأداء حافظة استثمارات الصندوق بالعملة المحلية.

ثالثاً - استعراض بيان سياسة الاستثمار

11- عُرض الاستعراض السنوي لبيان سياسة الاستثمار، ووافق عليه المجلس التنفيذي في دورته العاشرة بعد المائة المنعقدة في ديسمبر/كانون الأول 2013.

12- وفي عام 2013، أجرى الصندوق دراسة بشأن تخفيف احتمالات الأداء السلبى ودعم طلب الصندوق المتزايد على السيولة في ضوء زيادة المصروفات في السنوات المقبلة.

13- ونفذت توصيات الاستعراض التالية في أكتوبر/تشرين الأول 2013:

(أ) خفض المدة الفعلية لحافظة السندات الحكومية العالمية إلى سنة واحدة لخفض الحساسية أمام تحركات أسعار الفائدة؛

(ب) زيادة تخصيص الأصول في سياسة الاستثمار لحافظة سندات ديون الأسواق الناشئة من 7 في المائة إلى 10 في المائة بالنظر إلى توقعات الأجل المتوسط المواتية إلى حد أكبر، عن طريق خفض التخصيص لحافظة السندات المتنوعة العالمية ذات الدخل الثابت من 13 في المائة إلى 10 في المائة (انظر الجدول 1)؛

(ج) إزالة مخاطر التعرض لضعف أداء السندات الحكومية العالمية في حافظة السندات المتنوعة العالمية ذات الدخل الثابت لتقليل المخاطر في هذه الفئة من الأصول.

رابعاً - تخصيص الأصول

14- خلال عام 2013، انخفضت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولار الأمريكي بما يعادل 291.8 مليون دولار أمريكي. ونجم هذا الانخفاض عن تدفقات خارجة صافية قدرها 263.4 مليون دولار أمريكي إلى جانب إيرادات استثمار سلبية قدرها 24 مليون دولار أمريكي وتحركات في سعر الصرف قدرها 4.4 مليون دولار أمريكي.

الجدول 1

التحركات التي أثرت على تخصيص الأصول في الحافظة في عام 2013
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

السندات							
الحافظة	السندات الحكومية	المتنوعة العالمية	السندات العالمية	سندات ديون الأسواق	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر الناشئة	المجموع	
الاستراتيجية العالمية	الحكومية العالمية	ذات العائد الثابت	المتنوعة العالمية	المرتبطة بمؤشر الأسواق الناشئة	التضخم		
194 806	373 555	762 797	318 681	459 430	160 355	2 269 624	الرصيد الافتتاحي (1 يناير/كانون الثاني 2013)
32	7 271	1 169	(1 107)	(18 366)	(13 011)	(24 012)	صافي عائد الاستثمار ^أ
233 910	(86 885)	(87 025)	(60 000)	(60 000)	60 000	-	التحويلات الناجمة عن تخصيص
(3 363)	155	1 134	629	923	522	-	التحويلات الناجمة عن تخصيص النفقات
(263 438)	-	-	-	-	-	(263 438)	صافي التدفقات الخارجة ^ب
936	8 931	150	(6 489)	(8 263)	315	(4 420)	تحركات أسعار الصرف
162 883	303 027	678 225	251 714	373 724	208 181	1 977 754	الرصيد الختامي (31 ديسمبر/كانون الأول 2013)
8.2	15.3	34.4	12.7	18.9	10.5	100.0	التخصيص الفعلي للأصول (في المائة)
7.0	17.0	36.0	10.0	20.0	10.0	100.0	تخصيص الأصول وفق سياسة الاستثمار (في المائة)
1.2	(1.7)	(1.6)	2.7	(1.1)	0.5	-	الفرق في التخصيص (في المائة)

^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 يتألف صافي التدفقات الخارجة من الصرف على القروض والمنح والنفقات الإدارية، مخصصا منها المقبوضات النقدية والتحويلات من مساهمات الدول الأعضاء.

15- وفي أكتوبر/تشرين الأول 2013، تم تحويل مبلغ 60 مليون دولار أمريكي من حافظة السندات المتنوعة العالمية ذات الدخل الثابت إلى حافظة سندات ديون الأسواق الناشئة، بما يعكس نتائج دراسة فئات أصول الصندوق (انظر القسم ثالثا).

16- واشتملت التحويلات الأخرى طوال عام 2013 على تسهيل 60 مليون دولار أمريكي من حافظة السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم، و87 مليون دولار أمريكي من حافظة السندات الحكومية العالمية، و86.9 مليون دولار أمريكي من الحافظة الاستراتيجية العالمية لتغطية مصروفات حافظة النقدية التشغيلية.

خامسا - عائد الاستثمار

17- بلغ صافي عائد الاستثمار مستويات سلبية بما يعادل 24 مليون دولار أمريكي شاملة جميع الرسوم المتصلة بالاستثمار. ويقدم الجدول 2 عرضا موجزا للدخل الاستثماري لعام 2013 بحسب فئات الأصول.

الجدول 2

توزيع عائد الاستثمار بحسب فئات الأصول في عام 2013
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

النقدية التشغيلية	الحافظة الاستراتيجية العالمية	السندات الحكومية العالمية	السندات المتنوعة العالمية ذات العائد الثابت	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر الأسواق الناشئة	سندات ديون الأسواق الناشئة	المجموع	
فوائد الاستثمارات الثابتة	124	8 362	14 195	8 859	4 328	8 160	44 028
الدخل والحسابات المصرفية	-	-	(5 332)	(2 416)	(1 213)	(2 834)	(11 795)
المكاسب/(الخسائر) المحققة بالقيمة السوقية	-	-	(6 560)	(6 921)	(20 558)	(17 815)	(51 854)
المكاسب/(الخسائر) غير المحققة بالقيمة السوقية	-	(936)	-	-	-	-	(936)
الاستهلاك ^أ	124	7 426	2 303	(478)	(17 443)	(12 489)	(20 557)
عائد الاستثمار قبل حساب الرسوم	-	-	(776)	(483)	(702)	(435)	(2 396)
رسوم مدراء الاستثمار	(92)	(36)	(123)	(46)	(86)	(35)	(418)
رسوم الإبداع/الرسوم المصرفية	-	(119)	(235)	(100)	(135)	(52)	(641)
رسوم الاستشارات المالية وغيرها من الرسوم المتعلقة بالاستثمارات	32	7 271	1 169	(1 107)	(18 366)	(13 011)	(24 012)
عائد الاستثمار بعد حساب الرسوم							

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

سادسا - معدل العائد

18- يُحتسب معدل عائد حافظة استثمارات الصندوق بالعملة المحلية بدون رصد أثر تحركات أسعار الصرف الذي يتم تحييده من خلال موازنة العملات المستخدمة في أصول الصندوق وخصومه مع معدلات العملة لحقوق السحب الخاصة (انظر القسم ثامنا-هـ).

الجدول 3

الأداء الفصلي في عام 2013 إلى جانب الأداء السنوي مقارنة بالموشر المرجعي
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

الأداء الفصلي والأداء حتى هذا اليوم من السنة والأداء المرجعي في عام 2013							
الفرق	المرجعي لعام 2013	السنوي لعام 2013	الفصل الأول	الفصل الثاني	الفصل الثالث	الفصل الرابع	
-	0.07	0.07	0.03	0.01	0.01	0.03	النقدية التشغيلية
0.19	1.94	2.13	0.57	0.55	0.48	0.42	الحافظة الاستراتيجية العالمية
0.18	0.16	0.34	0.15	(0.20)	0.17	0.22	السندات الحكومية العالمية
(0.36)	0.32	(0.04)	0.27	(1.84)	0.94	0.62	السندات المتنوعة العالمية ذات العائد الثابت
(0.24)	(3.99)	(4.23)	0.97	(4.72)	0.59	(1.04)	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
(0.95)	(6.54)	(7.49)	(2.17)	(6.42)	0.66	0.39	سندات ديون الأسواق الناشئة
(0.12)	(0.99)	(1.11)	0.18	(1.69)	0.40	0.00	معدل العائد الصافي

19- وحقت حافظة الاستثمارات عائدا سلبيا نسبته 1.11 في المائة خلال عام 2013 بعد خصم جميع نفقات الاستثمار.

سابعاً - تركيبة الحافظة بحسب الأداة الاستثمارية

20- يبين الجدول 4 تركيبة حافظة الاستثمارات بحسب الأداة الاستثمارية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2012 و 2013.

الجدول 4

تركيبة حافظة الاستثمارات بحسب الأدوات
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

31 ديسمبر/كانون الأول 2013	31 ديسمبر/كانون الأول 2012	
183 056	246 892	النقدية ^أ
95 394	110 610	ودائع لأجل والتزامات أخرى على المصارف ^ب
1 428 519	1 657 952	سندات متداولة عالميا صادرة عن حكومات أو وكالات حكومية
-	15 424	أوراق مالية تجارية مضمونة برهون عقارية ^ج
23 705	77 866	أوراق مالية حكومية مضمونة برهون عقارية ^ج
244 299	186 196	سندات الشركات
(3 297)	(8 785)	مكاسب/(خسائر) سوقية غير متحققة على العقود الآجلة
11 914	6 575	مكاسب/(خسائر) غير متحققة على الأوراق المالية المستقبلية
1 983 590	2 292 730	المجموع الفرعي: النقدية والاستثمارات
3 197	1 385	المبالغ المستحقة للصندوق من الاستثمارات المباعة
(9 033)	(24 491)	المبالغ المستحقة على الصندوق من الاستثمارات المشتراة
1 977 754	2 269 624	المجموع

^أ تشمل نقدية بعملة غير قابلة للتحويل تبلغ قيمتها ما يعادل 46 000 دولار أمريكي (50 000 دولار أمريكي في عام 2012).

^ب تشمل ودائع لأجل بعملة غير قابلة للتحويل تبلغ قيمتها ما يعادل 367 000 دولار أمريكي (397 000 دولار أمريكي في عام 2012).

^ج تستلزم فئات الأوراق المالية المضمونة برهون والمدرجة في حافظة استثمارات الصندوق تصنيفا من الفئة AAA من جانب وكالتين على الأقل من وكالات تصنيف الجدارة الائتمانية.

ثامنا - مقاييس المخاطر

21- عملا 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 الفرعية ألف ودال وهاء ووواو.

ألف - مخاطر السوق: المدة

22- تُعرّف المدة² بوصفها المتوسط المرجح للوقت المتبقي حتى استحقاق كل قسيمة والقيمة الأصلية لكل سند. ونتيجة لذلك، كلما طالّت 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 الفعلية المرجعية، في 31 ديسمبر/كانون الأول 2012 و 2013 (تقاس المدة بعدد السنين)

31 ديسمبر/كانون الأول 2013		31 ديسمبر/كانون الأول 2012		
المعيار	الحافظة	المعيار	الحافظة	
0.99	0.92	1.86	1.71	السندات الحكومية العالمية
4.35	4.42	4.16	4.10	السندات المتنوعة العالمية ذات العائد الثابت
5.11	5.42	5.38	6.25	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
6.31	6.54	6.77	7.61	سندات ديون الأسواق الناشئة
				إجمالي الحافظة (بما في ذلك الحافظة الاستراتيجية العالمية والنقدية التشغيلية)
2.44	2.59	2.76	2.95	

ملاحظة: يتم تخفيض المدة الإجمالية للحافظة من خلال الحافظة الاستراتيجية العالمية وحافظة النقدية التشغيلية اللتين لا تخضعان للتقلبات في الأسعار.

23- وكانت المدة الإجمالية للحافظة قدرها 2.59 سنة (2.95 سنة في عام 2012)، وهي مدة متحفظ بالإجمال.

باء - مخاطر السوق: القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة

24- إن القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة بما يعادل 95 بالمائة هي قياس لمتوسط الخسارة المحتملة التي يمكن توقعها في حافظة ما في ظروف متطرفة (أو ما اصطلح على تسميته "الذيل الأيسر" للمنحنى). وهي تعطي مؤشرا لمتوسط القيمة التي يمكن لحافظة ما أن تخسرها 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

² 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.

1 000 000 دولار أمريكي تعني أنه من المحتمل بنسبة 95 في المائة ألا يزيد متوسط خسائر هذه الحافظة عن 40 000 دولار أمريكي في سنة واحدة.

الجدول 6

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لفئات الأصول الحالية، في 31 ديسمبر/كانون الأول 2012 و 2013
(مستوى ثقة نسبته 95 في المائة، نسب مئوية، على أساس نماذج محاكاة تاريخية على مدى 5 سنوات)

القيمة الفعلية المعرضة للمخاطر المشروطة لحافضة الاستثمار لسنة واحدة	القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة المشروطة لسنة واحدة		السندات الحكومية العالمية
	31 ديسمبر/كانون الأول 2012	31 ديسمبر/كانون الأول 2013	
السندات المتنوعة العالمية ذات العائد الثابت	1.50	1.07	4.00
السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم	6.56	5.73	15.00
سندات ديون الأسواق الناشئة	6.85	6.87	9.00
إجمالي الحافظة (بما في ذلك الحافظة الاستراتيجية العالمية والنقدية التشغيلية)	12.70	10.69	27.00
	2.72	2.76	6.00

25- وكانت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لكل فئة من فئات الأصول وإجمالي الحافظة أدنى من مستويات مخاطر الميزانية. وعلى الرغم من انخفاض القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لجميع الحافظات مقارنة بنهاية السنة الماضية، باستثناء زيادة طفيفة في حافظة السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم، فقد زاد إجمالي القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة زيادة طفيفة نتيجة انخفاض في حافظة النقدية وحافضة الاستراتيجية العالمية اللتين لا تخضعان للتقلبات في الأسعار (انظر الجدولين 4 و 8 على التوالي).

جيم - مخاطر السوق: خطأ التتبع المسبق

26- يشير خطأ التتبع المسبق إلى مدى اختلاف أداء استراتيجيات نشطة عن مؤشرها المرجعي. وكلما زاد الفرق بين عائد الحافظة وبين عائدها المرجعي الذي تقاس مقارنة به، كلما زادت احتمالات أن يكون أدائها أقل أو أعلى من ذلك العائد المرجعي. وعلى سبيل المثال، فإن خطأ التتبع المسبق على مدى سنة مستقبلية بما يعادل 0.2 بالمائة يعني أن فائض عائد الحافظة عن المؤشر المعياري على مدى السنة القادمة يتوقع أن يكون في حدود +/- 0.2 بالمائة من قيمته الوسطية.

الجدول 7

خطأ التتبع المسبق لحافضة استثمارات الصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2012 و 2013
(بالنسب المئوية)

القيمة الفعلية الاستثمارية الفعلية	خطأ التتبع المسبق لحافضة استثمارات الصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2012 و 2013		السندات الحكومية العالمية
	31 ديسمبر/كانون الأول 2012	31 ديسمبر/كانون الأول 2013	
السندات المتنوعة العالمية ذات العائد الثابت	0.34	0.37	1.50
السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم	0.57	0.94	3.00
سندات ديون الأسواق الناشئة	0.43	0.45	2.50
	1.01	1.19	4.00

27- وتقل المستويات الحالية لخطأ التتبع المسبق عن مستويات الميزانية، مما يشير إلى التشابه الوثيق بين أداء 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. وتدار مخاطر الائتمان من خلال رصد الأوراق المالية وفقاً للمبادئ التوجيهية للاستثمار. وفي حالة تخفيض التصنيف الائتماني لورقة مالية 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 حسب التصنيف الائتماني^أ في 31 ديسمبر/كانون الأول 2012 (المجموع) و2013 (المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

الدرجة	السندات العالمية		السندات		الاحتفاظ		النقدية التشغيلية	الدرجة
	سندات ديون الأسواق الناشئة	المرتبطة بمؤشرات التضخم	المتنوعة العالمية ذات العائد الثابت	السندات الحكومية العالمية	الاستراتيجية العالمية	النقدية		
41.6	822 436	1 808	270 688	31 781	445 918	72 241	-	AAA
28.1	555 838	42 936	101 135	57 898	219 887	133 982	-	-/+AA
8.3	164 227	5 575	-	158 652	-	-	-	-/+A
7.8	154 023	154 023	-	-	-	-	-	-/+BBB
9.9	194 969	5 733	6 550	4 900	13 493	1 410	162 883	النقدية ^ب
4.8	95 394	-	-	-	-	95 394	-	الودائع لأجل
(0.5)	(9 133)	(1 894)	(4 649)	(1 517)	(1 073)	-	-	المبيعات والمشتريات التي لم تنجز بعد ^ج
100.0	1 977 754	208 181	373 724	251 714	678 225	303 027	162 883	مجموع 2013
100.0	2 269 624	160 355	459 430	318 681	762 797	373 555	194 806	مجموع 2012

^أ وفقاً للمبادئ التوجيهية الحالية للصندوق المتعلقة بالاستثمار، تستند التصنيفات الائتمانية المستخدمة في هذا التقرير إلى أفضل التصنيفات الائتمانية المتوفرة من وكالات ستاندر أند بورز أو مودي أو فيتش للتصنيف الائتماني. وتعتبر الحافظة الاستراتيجية العالمية أكثر تحفظاً، وتحظى بأدنى تصنيف ائتماني من قبل الوكالات الثلاث المذكورة أعلاه.

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

^ج مشتريات ومبيعات العملات الأجنبية التي لم تكتمل بعد والمستخدم لأغراض احترازية، والتبادلات التي لم تخضع للتسوية بعد. ولا يتوفر لهذه المبالغ أي تقدير ائتماني يطبق عليها.

هاء - مخاطر العملات: تحليل تركيبة عملات الحافظة

29- تتعلق معظم التزامات الصندوق بقروض ومنح غير مصروفة، ويعبر عنها بوحدات حقوق السحب الخاصة. ومن أجل تحسين ميزانية الصندوق العمومية 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 2013، بلغ صافي قيمة الأصول التي تتألف من النقدية والاستثمارات والسندات الإذنية والمساهمات المستحقة من الدول الأعضاء (من غير الاعتمادات) ناقص الالتزامات المقومة بالدولارات الأمريكية 2 516.5 مليون دولار أمريكي.

الجدول 9

تركيبية عمالات الأصول النقدية والاستثمارات والمستحقات الأخرى
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	مجموعة الدولار				المجموع
	الأمريكي ^ب	مجموعة اليورو ^ج	الين	الجنيه الاسترليني	
نقدية واستثمارات ^أ	956 694	653 884	129 608	237 155	1 977 341
السندات الإذنية	139 236	87 770	71 584	-	298 590
المساهمات المستحقة القبض من الدول الأعضاء	139 368	207 178	-	84 689	431 235
مخصوصا: الالتزامات المقومة بالدولار الأمريكي	(190 692)	-	-	-	(190 692)
صافي قيمة الأصول	1 044 606	948 832	201 192	321 844	2 516 474
صافي قيمة الأصول (في المائة) أوزان حقوق السحب الخاصة (في المائة)	41.5	37.7	8.0	12.8	100.0
الفرق (في المائة)	(1.4)	(0.1)	0.5	1.0	0.0

^أ يأتي الفرق في رصيد النقدية والاستثمارات لمقارنة بالجدول الأخرى من استبعاد الأصول بعملات غير قابلة للتحويل، بما يعادل 413 000 دولار أمريكي (نقدية واستثمارات).

^ب تشمل أصولا بالدولارات الأسترالية والكندية والنيوزيلندية.

^ج تشمل أصولا بالفرنك السويسري والكرونه السويدية والكرونه الدانمركية والكرونه النرويجية.

واو - مخاطر السيولة: الحد الأدنى لمتطلبات السيولة

31- يتم التغلب على مخاطر نقص السيولة في الصندوق من خلال الحد الأدنى لمتطلبات السيولة. ووفقا لسياسة السيولة³ في الصندوق والحد الأدنى المعدل لمتطلبات السيولة لفترة التجديد التاسع لموارد الصندوق (2013-2015)، تظل قيمة الأصول العالية 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.

32- وتبلغ قيمة الحد الأدنى لمتطلبات السيولة، المحسوبة وفقا لافتراضات أحدث نموذج مالي للصندوق، الذي يدمج موارد عام 2013 المتاحة للالتزام بها بموجب نهج التدفق النقدي المستدام، مقدار 595 مليون دولار أمريكي⁴، وهو مبلغ يغطيه بسهولة رصيد حافظة الاستثمارات في الصندوق البالغ 1 977.8 مليون دولار أمريكي (انظر الجدول 1).

³ EB 2006/89/R.40
⁴ EB 2013/110/R.15