

Document:	EB 2014/113/R.35
Agenda:	17
Date:	17 November 2014
Distribution:	Public
Original:	English

A



الاستثمار في السكان الريفيين

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق للفصل الثالث من عام 2014

مذكرة إلى السادة ممثلي الدول الأعضاء في المجلس التنفيذي

الأشخاص المرجعون:

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

نائب الرئيس المساعد

دائرة العمليات المالية

رقم الهاتف: +39 06 5459 2403

البريد الإلكتروني: i.kellet@ifad.org

Domenico Nardelli

المدير وأمين الخزانة

شعبة خدمات الخزانة

رقم الهاتف: +39 06 5459 2251

البريد الإلكتروني: d.nardelli@ifad.org

Robin Anthony Rocco

مسؤول تحليل الحافظة

وحدة التخطيط والتحليل المالي

رقم الهاتف: +39 06 5459 2342

البريد الإلكتروني: r.rocco@ifad.org

المجلس التنفيذي - الدورة الثالثة عشرة بعد المائة

روما، 15-16 ديسمبر/كانون الأول 2014

للعلم

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق للفصل الثالث من عام 2014

أولاً - موجز تنفيذي

- 1- خلال الفصل الثالث من عام 2014، انخفضت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولارات الأمريكية بما يعادل 187.1 مليون دولار أمريكي، من 1 959.3 مليون دولار أمريكي في 30 يونيو/حزيران 2014 إلى 1 772.2 مليون دولار أمريكي في 30 سبتمبر/أيلول 2014. وأهم العوامل التي ساهمت في هذا الانخفاض هي صافي التدفقات السلبية¹، وتحركات سعر الصرف وعائد الاستثمار الثابت تقريبا (انظر القسم رابعا).
- 2- وكان أداء حافظة استثمارات الصندوق، خلال الفصل الثالث من عام 2014، ثابتا تقريبا إذ بلغت نسبة صافي العائد بتقريب القيمة صفر في المائة، وهو ما يترجم إلى عائد استثمار سلبي قدره 0.5 مليون دولار أمريكي، ك مبلغ صاف من جميع الرسوم المتصلة بالاستثمار.
- 3- وخلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2014، حققت حافظة الاستثمار أداء نسبته 2.28 في المائة وهو ما يترجم إلى عائد استثمار قدره 44.4 مليون دولار أمريكي، ك مبلغ صاف من جميع الرسوم المتصلة بالاستثمار.

ثانياً - ظروف السوق

- 4- سجلت فئة أصول السندات الحكومية العالمية أداء إيجابيا خلال الفصل الثالث من عام 2014. وحققت أسواق السندات الحكومية الرئيسية مكاسب بصفة عامة، نتيجة مزيج من التطورات الداعمة مثل التوترات الجيوسياسية الجارية والتعليقات الإضافية لمصرف الاحتياطي الفيدرالي للولايات المتحدة التي تفيد بأن أسعار الفائدة ستظل منخفضة لفترة طويلة من الوقت، وتجدد الضعف في الاقتصاد الأوروبي. وبصفة خاصة، دفع تباطؤ التضخم في منطقة اليورو البنك المركزي الأوروبي إلى خفض أسعار الفائدة والالتزام بالتخفيف الكمي. وكانت الولايات المتحدة هي الاستثناء خلال شهر سبتمبر/أيلول حيث ارتفعت العائدات ارتفاعا كبيرا في بداية الشهر نتيجة تحسن البيانات الخاصة بالولايات المتحدة وهذا ما جرى تصحيحه إلى حد ما نحو نهاية الشهر عقب استمرار توجيهات مصرف الاحتياطي الفيدرالي بشأن المستقبل. ونتيجة المدة القصيرة لاستثمارات الصندوق في هذه الفئة من الأصول فقد كان الأثر هامشيا خلال هذه الشهور.
- 5- وسجلت فئة أصول السندات المتنوعة العالمية ذات العائد الثابت أداء إيجابيا خلال الفصل الثالث من عام 2014، غير أن أسواق الائتمان سجلت أداء مختلطا. وفي حين استمر تضيق فرق العائد عموما خلال شهري يوليو/تموز وأغسطس/آب، فقد كان أداء سندات الائتمان للشركات في شهر سبتمبر/أيلول أقل من أداء السندات الحكومية، وخاصة في الولايات المتحدة. وواصلت سندات الدرجة الاستثمارية للشركات الأوروبية تحقيق أداء إيجابي ولو بصورة هامشية. وكان أداء مُصدِرِو السندات الأعلى تصنيفا أفضل عموما من مُصدِرِو السندات الأقل تصنيفا حيث كان الفرق بين العائدات أكبر في الولايات المتحدة منه في أوروبا.

¹ يتألف صافي التدفقات من التدفقات الخارجة وتمثل المبالغ المصروفة على القروض والمنح والنفقات الإدارية والتدفقات العائدة من تدفقات القروض والمبالغ المُحصَّلة من مساهمات الدول الأعضاء.

- 6- وسجلت فئة أصول السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم أداء سلبيا خلال الفصل الثالث حيث إن الأداء الإيجابي في شهر أغسطس/آب قابله أداء سلبي أكبر منه خلال شهر سبتمبر/أيلول. ويعزى ذلك أساسا إلى الزيادة الحادة في العائدات الحقيقية في الولايات المتحدة.
- 7- وكان أداء فئة أصول السندات الحكومية في الأسواق الناشئة متواضعا حيث إن العائدات الكبيرة التي تحققت في شهري يوليو/تموز وأغسطس/آب عوضها تماما الأداء في سبتمبر/أيلول. وأدت آثار النمو العالمي المخيبة للآمال والتوقعات بشأن زيادة عائدات خزنة الولايات المتحدة والأحداث الجيوسياسية مجتمعة إلى نتائج ضعيفة في الأسواق المالية الناشئة.
- 8- وخلال الفصل الثالث من عام 2014، ارتفعت قيمة الدولار الأمريكي مقابل اليورو (بنسبة + 7.98 في المائة) ومقابل الين الياباني (بنسبة + 8.21 في المائة) ومقابل الجنيه الاسترليني (بنسبة + 4.96 في المائة). وأدت هذه الاتجاهات إلى تحركات سلبية بشكل عام في سعر الصرف الأجنبي في حافظة استثمارات الصندوق (انظر الجدول 1).
- 9- غير أنه يتعين أن نلاحظ أن تقلبات العملة التي أثرت على أصول الصندوق قابلتها تقلبات مماثلة في الخصوم الواقعة على الصندوق، مما أدى إلى تحييد أثرها على مستوى الأصول/الخصوم. وبناء عليه، يجري الإبلاغ عن عائد وأداء حافظة استثمارات الصندوق بالعملة المحلية.

ثالثا - استعراض بيان سياسة الاستثمارات

- 10- ستنتظر لجنة مراجعة الحسابات في الاستعراض السنوي لعام 2014 لبيان سياسة الاستثمار في الصندوق في دورتها الرابعة والثلاثين بعد المائة، وسيقدم في وقت لاحق للموافقة عليه في الدورة الثالثة عشرة بعد المائة للمجلس التنفيذي، مترافقا مع إطار المراقبة الداخلية المحدث المرفق كضميمة بهذه الوثيقة للعلم فقط.

رابعا - تخصيص الأصول

- 11- خلال الفصل الثالث من عام 2014، انخفض إجمالي قيمة حافظة الاستثمارات بالدولار الأمريكي بما يعادل 187.1 مليون دولار أمريكي. ونجم هذا الانخفاض عن تدفقات خارجية صافية قدرها 115.9 مليون دولار أمريكي إلى جانب عائد استثمار قدرها ناقص 0.5 مليون دولار أمريكي وتحركات سلبية في سعر الصرف قدرها 70.7 مليون دولار أمريكي.

التحركات التي أثرت على تخصيص الأصول في الحافظة خلال الفصل الثالث من عام 2014
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

السندات	السندات العالمية		السندات المتنوعة العالمية		السندات الحافظة		النقدية التشغيلية ^أ	
	المرتبطة	سندات ديون الأسواق الناشئة	ذات العائد	الثابت	الحكومية	الاستراتيجية العالمية		
المجموع	225 836	391 800	262 221	683 474	295 215	100 807	رصيد الفتح	
	1 959 353	225 836	391 800	262 221	683 474	295 215	100 807	(1 يوليو/تموز 2014)
	(491)	(134)	(3 765)	1 309	925	1 166	8	صافي عائد الاستثمار ^ب
	-	-	-	-	(100 000)	-	100 000	التحويلات الداخلية
	-	167	201	129	213	15	(725)	التحويلات الناجمة عن تخصيص النفقات
	(115 916)	-	-	-	-	-	(115 916)	التدفقات الصافية ^ج
	(70 698)	(2 370)	(18 472)	(8 023)	(28 740)	(10 968)	(2 125)	تحركات أسعار الصرف
	1 772 248	223 499	369 764	255 636	555 872	285 428	82 049	الرصيد الختامي
	1 772 248	223 499	369 764	255 636	555 872	285 428	82 049	(30 سبتمبر/أيلول 2014)
	100.0	12.6	20.9	14.4	31.4	16.1	4.6	التخصيص الفعلي للأصول (%)
	100.0	10.0	20.0	10.0	36.0	17.0	7.0	تخصيص الأصول وفق سياسة الاستثمار (%)
	-	2.6	0.9	4.4	(4.6)	(0.9)	(2.4)	الفرق في التخصيص (%)

أ النقدية 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 من التدفقات الخارجة للمصروفات على القروض والمنح والنفقات الإدارية والتدفقات الداخلة من تدفقات القروض العائدة والمبالغ المحصّلة من مساهمات الدول الأعضاء.

خامسا - عائد الاستثمار

12- كان صافي عائد الاستثمار خلال الفصل الثالث من عام 2014 سلبيا وقدره 0.5 مليون دولار أمريكي، بما في ذلك جميع الرسوم المتصلة بالاستثمار. ويقدم الجدول 2 عرضا موجزا لعائد الاستثمار موزعا بحسب فئات الأصول.

13- وبالاقتران بصافي عائد الاستثمار الإيجابي البالغ 44.9 مليون دولار أمريكي المتأتي خلال النصف الأول من عام 2014، وصل صافي عائد الاستثمار للأشهر التسعة الأولى من عام 2014 إلى 44.4 مليون دولار أمريكي على النحو المبين في الجدول 2 أدناه.

الجدول 2

توزيع عائد الاستثمار بحسب فئات الأصول خلال الفصل الثالث من عام 2014 حتى الآن من عام 2014
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

المجموع حتى تاريخه من عام 2014	الفصل الثالث من عام 2014	سندات ديون الأسواق الناشئة	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم	السندات المتنوعة العالمية ذات العائد الثابت	السندات الحكومية العالمية	الحافظة الاستراتيجية العالمية	النقدية التشغيلية	
30 360	9 505	2 735	804	2 097	2 487	1 352	30	فوائد الاستثمارات الثابتة الدخل والحسابات المصرفية
(16 146)	(4 666)	(3)	240	(146)	(4 757)	-	-	الأرباح/(الخسائر) المحققة بالقيمة السوقية
33 399	(4 413)	(2 700)	(4 608)	(514)	3 409	-	-	الأرباح/(الخسائر) غير المحققة بالقيمة السوقية
(515)	(171)	-	-	-	-	(171)	-	استهلاك الديون*
47 098	255	32	(3 564)	1 437	1 139	1 181	30	عائد الاستثمار قبل حساب الرسوم
(1 814)	(599)	(151)	(168)	(111)	(169)	-	-	رسوم مدراء الاستثمار
(353)	(103)	(9)	(23)	(10)	(31)	(8)	(22)	رسوم الإيداع/الرسوم المصرفية
(481)	(44)	(6)	(10)	(7)	(14)	(7)	-	رسوم الاستثمارات المالية وغيرها من الرسوم المتعلقة بالاستثمارات
44 450	(491)	(134)	(3 765)	1 309	925	1 166	8	عائد الاستثمار بعد حساب الرسوم

* يمثل مبلغ الاستهلاك لفترة ما جزءا من الفرق بين سعر الشراء والقيمة الختامية للحفاظ الاستراتيجية العالمية المسجلة في البيانات المالية بالتكلفة ناقص الاستهلاك.

سادسا - معدل العائد

- 14- يُحتسب معدل عائد حافظة استثمارات الصندوق بالعملة المحلية بدون أن يعكس أثر تحركات أسعار الصرف الأجنبي الذي يتم تحييده من خلال موازنة العملات المستخدمة في أصول الصندوق وخصومه مع معدلات عملات سلة حقوق السحب الخاصة (انظر القسم سابعا - هاء).
- 15- وكان أداء حافظة الاستثمارات صافي جميع الرسوم المتعلقة بالاستثمار ثابتا خلال الفصل الثالث من عام 2014، حيث كان صافي الأداء نسبه صفر في المائة (بعد التقريب) مقابل صفر في المائة (بعد التقريب) للمؤشر المعياري لنفس الفترة.
- 16- ويعرض الجدول 3 الأداء الفصلي للحفاظة للفصول الثلاثة الأولى من عام 2014 إلى جانب الأداء حتى الآن على أساس سنوي مقابل المؤشر المعياري ذي الصلة. ووصل صافي الأداء للأشهر التسعة الأولى من عام 2014 إلى 2.28 في المائة، مقابل المؤشر المعياري البالغ 1.90 في المائة خلال نفس الفترة.

الجدول 3

الأداء الفصلي لعام 2014 والأداء خلال السنة حتى الآن مقابل المؤشرات المعيارية المطبقة لعام 2014
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

العام 2014 حتى الآن			الأداء الفصلي في عام 2014			
الفرق	المعياري	الفعلي	الفصل الثالث	الفصل الثاني	الفصل الأول	
-	0.10	0.10	0.01	0.06	0.04	النقدية التشغيلية
0.26	1.12	1.38	0.43	0.43	0.51	الحافظة الاستراتيجية العالمية
0.33	0.30	0.63	0.24	0.25	0.14	السندات الحكومية العالمية
0.64	3.90	4.54	0.63	1.89	1.97	السندات المتنوعة العالمية ذات العائد الثابت
0.23	2.64	2.87	(0.84)	2.45	1.26	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
0.46	8.09	8.55	0.05	4.17	4.16	سندات ديون الأسواق الناشئة
0.38	2.02	2.40	0.03	1.32	1.03	إجمالي معدل العائد (بدون الرسوم)
0.38	1.90	2.28	(0.00)	1.28	0.99	صافي معدل العائد (بما في ذلك الرسوم)

17- ولأغراض المقارنة، يعرض الجدول 4 الأداء السنوي الناتج عن حافظة الاستثمارات خلال السنوات الأربع السابقة.

الجدول 4

الأداء السنوي مقابل الأداء المعياري من عام 2010 إلى عام 2013 لأغراض المقارنة
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

2010		2011		2012		2013		
المعياري	الفعلي	المعياري	الفعلي	المعياري	الفعلي	المعياري	الفعلي	
0.25	0.25	0.56	0.56	0.12	0.12	0.07	0.07	النقدية التشغيلية
3.81	4.00	3.56	2.91	2.94	3.41	1.94	2.13	الحافظة الاستراتيجية العالمية
2.00	2.19	2.36	2.42	1.51	1.63	0.16	0.34	السندات الحكومية العالمية
5.77	6.10	7.67	7.28	3.46	4.31	0.32	(0.04)	السندات المتنوعة العالمية ذات العائد الثابت
5.00	4.07	6.84	6.97	6.13	4.73	(3.99)	(4.23)	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
	لا ينطبق		لا ينطبق	4.83	6.01	(6.54)	(7.49)	سندات ديون الأسواق الناشئة
3.34	3.40	4.13	4.01	3.16	3.28	(0.83)	(0.95)	إجمالي معدل العائد (بدون الرسوم)
3.20	3.26	3.94	3.82	2.99	3.11	(0.99)	(1.11)	صافي معدل العائد (بما في ذلك الرسوم)

سابعاً - مقاييس المخاطر

18- وفقاً لبيان 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، يتم الإبلاغ عن مؤشرات مخاطر أخرى في الأقسام ألف ودال وهاء وو او.

ألف - مخاطر السوق: المدة

19- المدة هي مقياس لحساسية سعر سوق أحد استثمارات الدخل الثابت لتغير في أسعار الفائدة. ويعبر عن المدة بعدد السنوات. وكلما كانت المدة أطول، 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 معيارية.

الجدول 5

المدة الفعلية لحافظة استثمارات الصندوق والمدة المعيارية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2013 وفي 30 سبتمبر/أيلول 2014
(نقاس المدة بعدد السنين)

30 سبتمبر/أيلول 2014		31 ديسمبر/كانون الأول 2013		
المعيارية	الحافظة	المعيارية	الحافظة	
1.03	0.85	0.99	0.92	السندات الحكومية العالمية
4.60	4.28	4.35	4.42	السندات المتنوعة العالمية ذات العائد الثابت
5.33	5.69	5.11	5.42	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
6.86	6.76	6.31	6.54	سندات ديون الأسواق الناشئة
2.58	2.92	2.44	2.59	إجمالي الحافظة (بما في ذلك الحافظة الاستراتيجية العالمية والنقدية التشغيلية)

ملاحظة: تتخفف المدة الإجمالية للحافظة بسبب الحافظة الاستراتيجية العالمية والحافظة النقدية التشغيلية اللتين لا تخضعان لتقلبات في الأسعار.

20- وكانت المدة الإجمالية للحافظة 2.92 سنة (2.59 سنة في 2013)، وهي مدة متحفظة.

باء - مخاطر السوق: القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة

21- تقيس القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة عند 95 في المائة متوسط الخسارة التي يمكن توقعها في قيمة حافظة ما في ظروف متطرفة (أو ما يطلق عليه "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 عند نسبة 6 في المائة لحافظة قيمتها 1 000 000 دولار أمريكي تعني أن هناك احتمالا نسبته 95 في المائة ألا يتجاوز متوسط خسائر هذه الحافظة 60 000 دولار أمريكي في سنة واحدة.

الجدول 6

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لفئات الأصول الحالية، في 31 ديسمبر/كانون الأول 2013 وفي
30 سبتمبر/أيلول 2014

(مستوى ثقة نسبته 95 في المائة والنسب المئوية على أساس نماذج محاكاة تاريخية على مدى 5 سنوات)

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة	القيمة الفعلية المعرضة للمخاطر المشروطة للحفاظة لسنة واحدة		القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة
	31 ديسمبر/كانون الأول 2013	30 سبتمبر/أيلول 2014	
السندات الحكومية العالمية	1.07	0.86	4.00
السندات المتنوعة العالمية ذات العائد الثابت	5.73	4.87	15.00
السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم	6.87	6.04	9.00
سندات ديون الأسواق الناشئة	10.69	8.81	27.00
إجمالي الحافظة (بما في ذلك الحافظة الاستراتيجية العالمية والنقدية التشغيلية)	2.76	2.62	6.00

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

جيم - مخاطر السوق: خطأ التتبع المسبق

23- يشير خطأ التتبع المسبق إلى مدى اختلاف استراتيجية نشطة عن مؤشرها المعياري. وكلما زاد الفرق بين الحافظة وبين مؤشرها المعياري الذي استندت إليه، زاد احتمال أن يكون أداؤها أسوأ أو أعلى من نفس المؤشر المعياري. وعلى سبيل المثال، فإن خطأ التتبع المسبق على مدى سنة مستقبلية بنسبة 0.2 في المائة يعني أن تباين الحافظة عن المؤشر المعياري على مدى السنة القادمة يتوقع أن يكون في حدود +0.2 - في المائة من قيمته الوسطية.

الجدول 7

خطأ التتبع المسبق لحافظة استثمارات الصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2013 وفي

30 سبتمبر/أيلول 2014

(بالنسب المئوية)

مستوى ميزانية المخاطر وفق بيان سياسة الاستثمار	الحافظة الاستثمارية الفعلية		مستوى ميزانية المخاطر وفق بيان سياسة الاستثمار
	31 ديسمبر/كانون الأول 2013	30 سبتمبر/أيلول 2014	
السندات الحكومية العالمية	0.37	0.40	1.50
السندات المتنوعة العالمية ذات العائد الثابت	0.94	0.59	3.00
السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم	0.45	0.32	2.50
سندات ديون الأسواق الناشئة	1.19	0.78	4.00

24- والمستويات الحالية لخطأ التتبع المسبق أقل بكثير من مستويات الميزانية، مما يشير إلى التشابه الوثيق بين استراتيجية الحافظة والمؤشرات المعيارية.

دال - مخاطر الائتمان: تحليل التصنيف الائتماني

25- يضع بيان سياسة الاستثمار في الصندوق حداً أدنى للتصنيف الائتماني لجميع فئات الأصول المؤهلة. وتدار مخاطر الائتمان من خلال رصد السندات وفقاً للمبادئ 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 حسب التصنيف الائتماني^أ في 30 سبتمبر/أيلول 2014 (المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

السندات العالمية	السندات المتنوعة العالمية ذات العائد الثابت	السندات الحكومية العالمية	السندات العالمية		الحافظة الاستراتيجية العالمية	النقدية التشغيلية	النقدية	المجموع	%
			المرتبطة	بمؤشرات الأسواق الناشئة					
28 406	181 631	335 813	257 896	2 060	59 020	-	683 195	38.5	AAA
45 967	-	201 835	105 641	35 958	90 328	-	479 729	27.1	-/+AA
-	-	-	-	35 343	-	-	216 974	12.2	-/+A
-	-	-	-	143 314	-	-	143 314	8.1	-/+BBB
3 970	-	18 536	11 998	7 236	1 522	82 049	125 311	7.1	النقدية ^ب
-	-	-	-	-	134 558	-	134 558	7.6	P-1
(4 338)	(5 771)	(312)	(412)	(10 833)	-	-	(10 833)	(0.6)	(الودائع المحددة المدة) ^ج بانقطار البيع أو الشراء ^د
255 636	369 764	555 872	223 499	1 772 248	285 428	82 049	100.0		

أ وفقاً للمبادئ التوجيهية الحالية للاستثمار في الصندوق، تستند التصنيفات الائتمانية المستخدمة في هذا التقرير إلى أفضل التصنيفات الائتمانية المتاحة من مؤسسة ستاندر أند بورز أو مؤسسة مودي أو فيتش. وتعتبر حافظة الاستراتيجية العالمية أكثر تحفظاً، وتحظى بأدنى تصنيف ائتماني للوكالات الثلاث المذكورة أعلاه.

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

ج تطبق على الودائع المحددة المدة تقديرات الجدارة الائتمانية القصيرة الأجل وليس الطويلة الأجل. وجميع الودائع المحددة المدة تحصل على أعلى تصنيف ائتماني من مؤسسة مودي (وهو التقدير P-1) أو ما يعادله لدى وكالات التصنيف الائتماني ستاندر أند بورز وفيتش.

د مشتريات ومبيعات العملات الأجنبية التي لم تكتمل بعد والمستخدم لأغراض احترازية، والتبادلات التي لم تخضع للتسوية بعد. ومع أن هذه الحسابات ليس لها تصنيف ائتماني ينطبق عليها، فإن الأطراف المقابلة والمصارف المعنية بصرف العملات والمستخدم لأغراض شراء العملات، لديها هي أيضاً أعلى تصنيف ائتماني من مؤسسة مودي (وهو التقدير P-1) أو ما يعادله لدى وكالات التصنيف الائتماني ستاندر أند بورز وفيتش.

هاء - مخاطر العملات: تحليل تركيبة عملات الحافظة

26- تتعلق معظم التزامات الصندوق بقروض ومنح غير مصروفة، ويعبر عنها بوحدات حقوق السحب الخاصة. ومن أجل تحسين ميزانية الصندوق ضد تقلبات أسعار الصرف، يتم الاحتفاظ بأصول الصندوق، بقدر الإمكان، بنفس عملات ونسب التزامات الصندوق، أي بحقوق السحب الخاصة.

27- وفي 30 سبتمبر/أيلول 2014، وصل صافي الأصول الذي يتألف من النقدية والاستثمارات والسندات الإذنية والمساهمات المستحقة القبض من الدول الأعضاء (بعد خصم المخصصات) ناقص الالتزامات المقومة بالدولار الأمريكي إلى 2 030.3 مليون دولار أمريكي.

الجدول 9

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

المجموع	الجنيه		مجموعة الدولار		
	الاسترليني	الدين	مجموعة اليورو	الأمريكي ^ب	
1 771 824	203 362	95 604	572 409	900 449	نقدية واستثمارات ^أ
162 143	27 953	41 251	28 929	64 010	السندات الإذنية
282 469	27 953	-	145 376	109 140	المساهمات المستحقة القبض من الدول الأعضاء
(186 118)	-	-	-	(186 118)	ناقص: الالتزامات المعينة بالدولار الأمريكي
2 030 318	259 268	136 855	746 714	887 481	صافي قيمة الأصول
100.0	12.8	6.7	36.8	43.7	صافي قيمة الأصول (%)
100.0	12.0	7.4	36.1	44.5	أوزان حقوق السحب الخاصة (%)
0.0	0.8	(0.7)	0.7	(0.8)	الفرق (%)

أ يأتي الفارق في رصيد النقدية والاستثمارات بالمقارنة بالجدول الأخرى من استبعاد الأصول بعملة غير قابلة للتحويل، بما يعادل 424 000 دولار أمريكي (نقدية واستثمارات).

ب تشمل أصولا بالدولارات الأسترالية، والكندية، والنيوزيلندية.

ج تشمل أصولا بالفرنك السويسري، والكرونه السويدية، والدانمركية، والنرويجية.

واو - مخاطر السيولة: الحد الأدنى لمتطلبات السيولة

28- يتم التغلب على مخاطر نقص السيولة في الصندوق من خلال الحد الأدنى لمتطلبات السيولة. وتتص سياسة السيولة في الصندوق² على أن حافظة استثمارات الصندوق يجب أن تبقى أعلى بما يعادل 60 في المائة من المستوى الإجمالي المتوقع للمصروفات السنوية (التدفقات النقدية الخارجة)، بما في ذلك أثر المتطلبات الإضافية المحتملة بسبب صدمات السيولة.

29- ووفقا لافتراضات أحدث نموذج مالي للصندوق، والتي تتضمن الموارد المتاحة لعقد الالتزامات في عام 2015 في إطار نهج التدفق النقدي المستدام، الذي عُرض على لجنة مراجعة الحسابات في دورتها الرابعة والثلاثين بعد المائة والمقدم في وقت لاحق إلى المجلس التنفيذي في دورته الثالثة عشرة بعد المائة، فإن الحد الأدنى لمتطلبات السيولة قدره 608 ملايين دولار أمريكي³، وهو ما يغطيه بقدر كبير رصيد حافظة الاستثمار في الصندوق البالغ 1 772.2 مليون دولار أمريكي (انظر الجدول 1).

² EB 2006/89/R.40

³ EB 2014/113/R.15