

Document: EB 2015/114/R.26
Agenda: 12
Date: 18 March 2015
Distribution: Public
Original: English

A



الاستثمار في السكان الريفيين

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2014

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 الموظفين الماليين ورئيس

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 الرابعة عشرة بعد المائة

روما، 22-23 أبريل/نيسان 2015

للعلم

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2014

أولاً - موجز تنفيذي

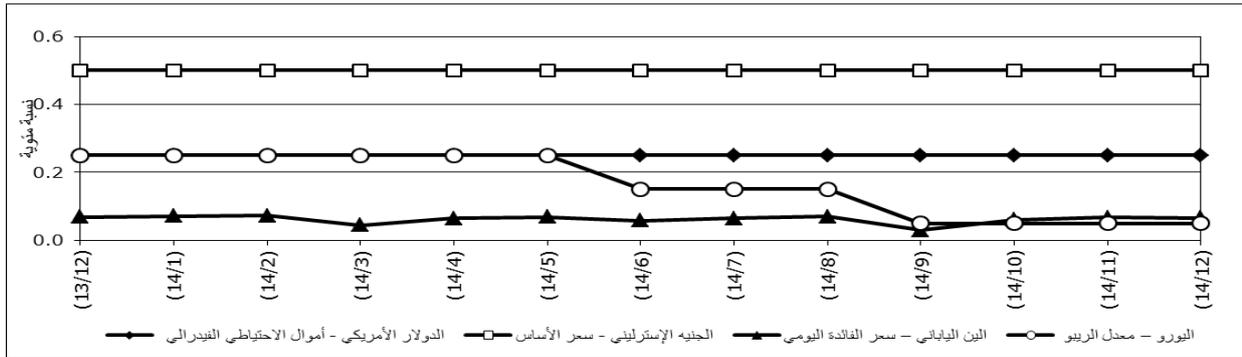
- 1- انخفضت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولارات الأمريكية بما يعادل 292.5 مليون دولار أمريكي، وذلك من 1 977.8 مليون دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2013، إلى ما يعادل 1 685.3 مليون دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2014. وأهم العوامل التي ساهمت في ذلك الانخفاض هي صافي تدفقات الصرف، وتحركات أسعار صرف العملات الأجنبية التي عوضت إيرادات الاستثمار الصافية جزءاً منها.
- 2- وكان صافي معدل عائد حافظة الاستثمارات لعام 2014، 2.58 في المائة (مقارنة مع مؤشر معياري بنسبة 2.08 في المائة)، وهو ما يترجم إلى عائد استثمار قدره 48.7 مليون دولار أمريكي بعد خصم جميع الرسوم المتعلقة بالاستثمار.

ثانياً - ظروف السوق

- 3- يبين الرسم البياني 1 تطوّر أسعار الفائدة في عام 2014 لدى المصارف المركزية في بلدان حقوق السحب الخاصة.

الرسم البياني 1

أسعار فائدة المصارف المركزية في عام 2014



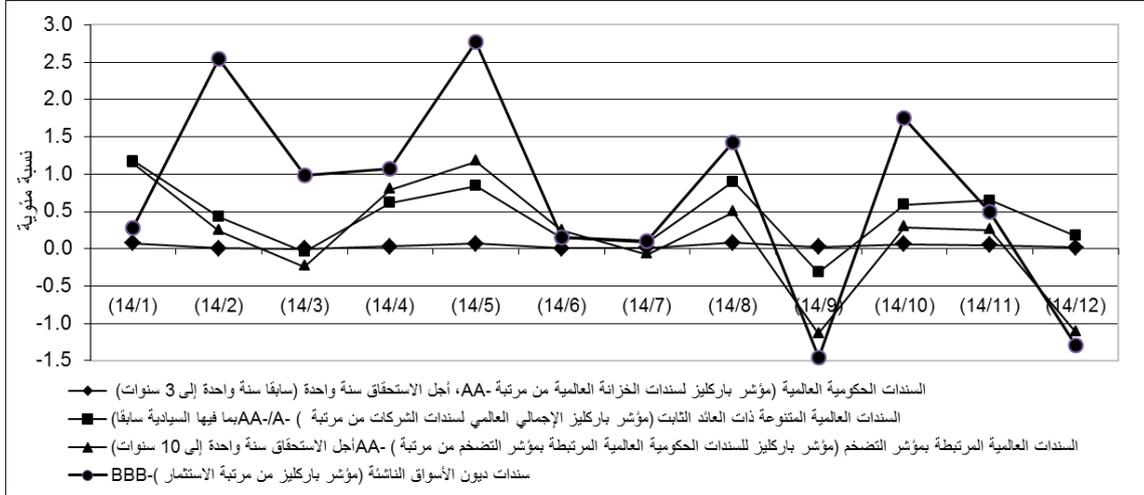
المصدر: Bloomberg.

- 4- ويبين الرسم البياني 2 الأداء الشهري للمؤشرات المعيارية المطبقة على فئات أصول الصندوق التي تدار خارجياً في 2014.

الرسم البياني 2

تطورات أسواق الفائدة الثابتة في عام 2014

(النسب المئوية بالعملة المحلية)



المصدر: Barclays.

5- سجلت فئة أصول السندات الحكومية العالمية أداءً إيجابياً، بحيث بقي عام 2014 عموماً عامًا جيدًا بالنسبة للمستثمرين في السندات ذات العائد الثابت. وقد أدت التوترات الجيوسياسية، والتباطؤ في الاقتصاد العالمي، والدعم المستمر من المصارف المركزية، والضعف المتجدد في منطقة اليورو إلى عزوف المستثمرين عن المخاطرة وعززت استثمارات الملاذات الآمنة. وبينما استكمل مصرف الاحتياطي الفيدرالي في الولايات المتحدة برنامجه لتضييق التسهيل الكمي، بقيت معنويات السوق متحفظة نظراً لإدراكها بأن أسعار الفائدة في الولايات المتحدة ستبقى منخفضة لبعض الوقت.

6- استفادت فئة الأصول العالمية المتنوعة ذات العائد الثابت من التضييق المستمر للفروق الائتمانية، وخاصة في حيز الدرجة الاستثمارية غير المخاطرة (وهي مجال الصندوق)، استجابة للطلب القوي من المستثمرين، والدعم المستمر للمصارف المركزية، والبيانات الاقتصادية التي تشجع الشعور بالاستقرار في الولايات المتحدة.

7- سجلت فئة الأصول العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم أداءً إيجابياً، حيث استفادت من الإقبال العام على سندات العائد الثابت بدلاً من ضغوط التضخم.

8- وسجلت فئة أصول سندات الأسواق الناشئة أقوى أداءً من بين فئات الأصول ذات العائد الثابت لدى الصندوق. وعلى الرغم من معنويات السوق السلبية تجاه الأصول الأكثر مخاطرة، والتوترات الجيوسياسية، والمخاوف من عائدات أعلى على سندات الخزنة الأمريكية، فقد تم التعويض عن ذلك وأكثر من خلال تدابير السياسة المالية الاستيعابية التي نفذها عدد من بلدان الأسواق الناشئة. كما استفادت الحافظة من امتلاكها لولاية بشأن العملة الصعبة.

9- وفي عام 2014، ارتفعت قيمة الدولار الأمريكي مقابل اليورو (بنسبة +14.16 في المائة)، ومقابل الين الياباني (بنسبة +14.15 في المائة)، ومقابل الجنيه الإسترليني (بنسبة +5.99 في المائة). وأدى هذا إلى تحركات كبيرة في سعر الصرف الأجنبي في حافظة استثمارات الصندوق (انظر الجدول 1).

10- 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.

ثالثاً - استعراض بيان سياسة الاستثمارات

11- عُرض الاستعراض السنوي لبيان سياسة الاستثمار، ووافق عليه المجلس التنفيذي في دورته الثالثة عشرة بعد المائة المنعقدة في ديسمبر/كانون الأول 2014.

12- وكانت أهم التغييرات التي أوصى بها استعراض بيان سياسة الاستثمار لعام 2014 مرتبطة بتوحيد أحكام السياسة عن طريق استحداث حد أدنى واحد للتصنيف الائتماني بالنسبة لجميع فئات الأصول.

رابعاً - تخصيص الأصول

13- خلال عام 2014، انخفضت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولار الأمريكي بما يعادل 292.5 مليون دولار أمريكي. ونجم هذا التراجع عن تدفقات خارجة صافية بما قيمته 237 مليون دولار أمريكي وتحركات في سعر الصرف الأجنبي بما قيمته 104.2 مليون دولار أمريكي عوضتها جزئياً عائدات الاستثمار الإيجابية التي بلغت 48.7 مليون دولار أمريكي.

الجدول 1

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

| | السندات العالمية | السندات العالمية | السندات العالمية | السندات الحكومية العالمية | الحافظة الاستراتيجية العالمية | النقدية التشغيلية ^أ | |
|--|----------------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------|
| | سندات ديون الأسواق الناشئة | المرتبطة بمؤشر التضخم | المتنوعة ذات العائد الثابت | العالمية | العالمية | | |
| الرصيد الافتتاحي (1 يناير/كانون الثاني 2014) | 1 977 754 | 208 181 | 373 724 | 251 714 | 678 225 | 303 027 | 162 883 |
| صافي عائد الاستثمار ^ب | 48 775 | 18 808 | 7 629 | 14 276 | 3 049 | 4 918 | 95 |
| التحويلات الداخلية | - | - | - | - | (125 000) | (11 402) | 136 402 |
| التحويلات الناجمة عن تخصيص النفقات | - | 693 | 869 | 566 | 1 019 | 135 | (3 282) |
| التدفقات الصافية ^ج | (236 999) | - | - | - | - | - | (236 999) |
| تقلبات أسعار الصرف | (104 246) | (3 685) | (26 921) | (12 398) | (42 061) | (15 929) | (3 252) |
| الرصيد الختامي (31 ديسمبر/كانون الأول 2014) | 1 685 284 | 223 997 | 355 301 | 254 158 | 515 232 | 280 749 | 55 847 |
| التخصيص الفعلي للأصول (%) | 100.0 | 13.3 | 21.1 | 15.1 | 30.5 | 16.7 | 3.3 |
| تخصيص الأصول وفق سياسة الاستثمار (%) | 100.0 | 10.0 | 20.0 | 10.0 | 36.0 | 17.0 | 7.0 |
| الفرق في التخصيص (%) | - | 3.3 | 1.1 | 5.1 | (5.5) | (0.3) | (3.7) |

^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 للمصرفيات على القروض والمنح والنفقات الإدارية والتدفقات الداخلة من تدفقات القروض العائدة والمبالغ المحصّلة من مساهمات الدول الأعضاء.

14- واشتملت التحويلات الداخلية خلال عام 2014 تصفية مبلغ 125 مليون دولار أمريكي من حافظة السندات الحكومية العالمية، ومبلغ 11.4 مليون دولار أمريكي من الحافظة الاستراتيجية العالمية لتغطية احتياجات الصرف في حافظة النقدية التشغيلية.

خامسا - عائد الاستثمار

15- بلغ صافي عائد الاستثمار في عام 2014 ما يعادل 48.7 مليون دولار أمريكي شاملة جميع الرسوم المتصلة بالاستثمار. ويعرض الجدول 2 موجزاً لعائد الاستثمار في عام 2014 موزعاً بحسب فئات الأصول.

الجدول 2

توزيع عائد استثمار الصندوق بحسب فئات الأصول في عام 2014 (المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

| السندات العالمية | السندات العالمية | | السندات العالمية | | الحافظة الاستراتيجية العالمية | النقدية التشغيلية | |
|------------------|----------------------------|---------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------|--|
| | سندات ديون الأسواق الناشئة | سندات ديون المرتبطة | المتنوعة ذات العائد الثابت | السندات الحكومية العالمية | | | |
| 39 251 | 10 909 | 3 510 | 8 560 | 10 370 | 5 715 | 187 | فوائد الاستثمارات الثابتة الدخل والحسابات المصرفية |
| (22 056) | (2 645) | (2 845) | (677) | (15 889) | - | - | الخصائر المحققة بالقيمة السوقية |
| 35 614 | 11 236 | 7 834 | 6 958 | 9 586 | - | - | الأرباح غير المحققة بالقيمة السوقية |
| (663) | - | - | - | - | (663) | - | استهلاك الديون * |
| 52 146 | 19 500 | 8 499 | 14 841 | 4 067 | 5 052 | 187 | الدخل الاستثماري قبل حساب الرسوم |
| (2 357) | (581) | (661) | (437) | (678) | - | - | رسوم مدراء الاستثمارات |
| (444) | (42) | (89) | (45) | (135) | (41) | (92) | رسوم الإيداع والرسوم المصرفية |
| (570) | (69) | (120) | (83) | (205) | (93) | - | رسوم الاستشارات المالية وغيرها من الرسوم المتعلقة بالاستثمارات |
| 48 775 | 18 808 | 7 629 | 14 276 | 3 049 | 4 918 | 95 | الدخل الاستثماري بعد حساب الرسوم |

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

سادسا - معدل العائد

16- 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 ثامننا-هـ).

الجدول 3

الأداء الفصلي إلى جانب الأداء السنوي مقارنةً بالمؤشر المعياري في عام 2014
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

| الأداء الفصلي والسنوي والمؤشر المعياري في عام 2014 | | | | | | | |
|--|--------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|---|
| الفرق | المعياري لعام 2014 | السنوي لعام 2014 | الفصل الرابع | الفصل الثالث | الفصل الثاني | الفصل الأول | |
| - | 0.11 | 0.11 | 0.01 | 0.01 | 0.06 | 0.04 | النقدية التشغيلية |
| 0.36 | 1.44 | 1.80 | 0.42 | 0.43 | 0.43 | 0.51 | الحافظة الاستراتيجية العالمية |
| 0.35 | 0.42 | 0.77 | 0.14 | 0.24 | 0.25 | 0.14 | السندات الحكومية العالمية |
| 0.76 | 5.37 | 6.13 | 1.52 | 0.63 | 1.89 | 1.97 | السندات العالمية المتنوعة ذات العائد الثابت |
| 0.30 | 2.05 | 2.35 | (0.51) | (0.84) | 2.45 | 1.26 | السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم |
| 0.34 | 9.10 | 9.44 | 0.82 | 0.05 | 4.17 | 4.16 | سندات ديون الأسواق الناشئة |
| 0.50 | 2.24 | 2.74 | 0.33 | 0.03 | 1.32 | 1.03 | معدل العائد الإجمالي |
| 0.50 | 2.08 | 2.58 | 0.29 | (0.00) | 1.28 | 0.99 | معدل العائد الصافي |

17- حققت حافظة الاستثمارات عائداً نسبته 2.58 في المائة خلال عام 2014 بعد خصم جميع نفقات الاستثمار، وهو أداء أعلى من المؤشر المعياري بما يعادل 50 نقطة أساس.

الجدول 4

الأداء التاريخي لحافظة الصندوق والأداء المعياري
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

| سنة واحدة | ثلاث سنوات | خمس سنوات |
|-----------------|------------|-----------|
| 2.58 | 1.51 | 2.32 |
| أداء الحافظة | | |
| 2.08 | 1.35 | 2.23 |
| الأداء المعياري | | |
| 0.50 | 0.16 | 0.09 |
| العائد الزائد | | |

18- يبيّن الجدول 4 الأداء التاريخي لحافظة الصندوق طويلة الأجل التي حققت بشكل مستمر أداء أعلى من الأداء الذي تضعه المؤشرات المعيارية.

سابعا - تركيبة الحافظة بحسب الأداة الاستثمارية

19- يبيّن الجدول 5 تركيبة حافظة الاستثمارات بحسب الأداة الاستثمارية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2013 و2014.

الجدول 5

تركيبة حافظة الاستثمارات بحسب الأداة الاستثمارية، في 31 ديسمبر/كانون الأول 2013 و2014
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

| 31 ديسمبر/كانون الأول 2014 | 31 ديسمبر/كانون الأول 2013 | |
|-------------------------------|-------------------------------|--|
| 82 217 | 183 056 | النقدية ^أ |
| 142 097 | 95 394 | الودائع لأجل ^ب |
| 1 199 733 | 1 428 519 | سندات متداولة عالمياً صادرة عن حكومات أو وكالات حكومية |
| 18 082 | 23 705 | أوراق مالية حكومية مضمونة برهون عقارية ^ج |
| 245 893 | 244 299 | سندات الشركات |
| (2 594) | (3 297) | الخسائر السوقية غير المتحققة على العقود الآجلة |
| 941 | 11 914 | أرباح عقود آجلة غير محصلة |
| 1 686 369 | 1 983 590 | المجموع الفرعي للنقدية والاستثمارات |
| - | 3 197 | المبالغ المطلوبة للصندوق من الاستثمارات المباعة |
| (1 085) | (9 033) | المبالغ المستحقة على الصندوق من الاستثمارات المشتراة |
| 1 685 284 | 1 977 754 | المجموع |

^أ تشمل نقدية بعملة غير قابلة للتحويل تبلغ قيمتها ما يعادل 48 000 دولار أمريكي (46 000 دولار أمريكي في عام 2013).

^ب تشمل ودائع لأجل بعملة غير قابلة للتحويل تبلغ قيمتها ما يعادل 384 000 دولار أمريكي (367 000 دولار أمريكي في عام 2013).

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

ثامنا - مقاييس المخاطر

20- 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. وترد معلومات عن مؤشرات أخرى للمخاطر في الأقسام ألف ودال وهاء وواو.

ألف - مخاطر السوق: المدة

21- 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 6

مدة حافطة استثمار الصندوق الفعلية والمدة المعيارية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2013 و2014
(تقاس المدة بعدد السنين)

| 31 ديسمبر/كانون الأول 2014 | | 31 ديسمبر/كانون الأول 2013 | | |
|---|-------------|----------------------------|-------------|---|
| المعيارية | الحافطة | المعيارية | الحافطة | |
| 0.97 | 0.74 | 0.99 | 0.92 | السندات الحكومية العالمية |
| 4.57 | 4.04 | 4.35 | 4.42 | السندات العالمية المتنوعة ذات العائد الثابت |
| 5.19 | 5.40 | 5.11 | 5.42 | السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم |
| 6.98 | 7.17 | 6.31 | 6.54 | سندات ديون الأسواق الناشئة |
| إجمالي الحافطة (بما في ذلك الحافطة الاستراتيجية العالمية والنقدية التشغيلية) | | | | |
| 2.54 | 2.93 | 2.44 | 2.59 | |

ملاحظة: تنخفض المدة الإجمالية للحافطة بسبب الحافطة الاستراتيجية العالمية والحافطة النقدية التشغيلية اللتين لا تخضعان لتقلبات في الأسعار.

22- وكانت المدة الإجمالية للحافطة قدرها 2.93 سنة (2.59 سنة في عام 2013)، وهي مدة منخفضة بالإجمال.

باء - مخاطر السوق: القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة

23- تقيس القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة عند 95 في المائة متوسط الخسارة التي يمكن توقعها في قيمة حافطة ما في ظروف متطرفة (أو ما يطلق عليه "الذيل الأيسر للمنحنى"). وهي تعطي مؤشرا لمتوسط القيمة التي يمكن لحافطة ما أن تخسرها على مدى أفق مستقبلي مدته عام بمستوى من الثقة نسبته 95 في المائة. وللوصول إلى هذا القياس، يعاد تحديد قيمة الحافطة (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 لحافطة قيمتها 1 000 000 دولار أمريكي تعني أن هناك احتمالا نسبته 95 في المائة ألا يتجاوز متوسط خسائر هذه الحافطة 60 000 دولار أمريكي في سنة واحدة.

الجدول 7

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لفئات الأصول الحالية للصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2013 و2014
(مستوى ثقة نسبته 95 في المائة، نسب مئوية، على أساس نماذج محاكاة تاريخية على مدى 5 سنوات)

| مستوى ميزانية المخاطر وفق بيان سياسة الاستثمار لسنة واحدة | القيمة الفعلية المعرضة للمخاطر المشروطة لحافطة الاستثمار لسنة واحدة | | |
|---|---|----------------------------|---|
| | 31 ديسمبر/كانون الأول 2014 | 31 ديسمبر/كانون الأول 2013 | |
| 4.00 | 0.87 | 1.07 | السندات الحكومية العالمية |
| 15.00 | 4.46 | 5.73 | السندات العالمية المتنوعة ذات العائد الثابت |
| 9.00 | 5.74 | 6.87 | السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم |
| 27.00 | 9.99 | 10.69 | سندات ديون الأسواق الناشئة |
| 6.00 | 2.56 | 2.76 | إجمالي الحافطة (بما في ذلك الحافطة الاستراتيجية العالمية والنقدية التشغيلية) |

24- وكانت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لكل فئة من فئات الأصول وإجمالي الحافظة أدنى من مستويات ميزنة المخاطر وأدنى مما كانت عليه في السنة السابقة.

جيم - مخاطر السوق: خطأ التتبع المسبق

25- 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 المؤشر المعياري (انظر الجدول 3). 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 8

خطأ التتبع المسبق لحافظة استثمارات الصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2013 و2014
(بالنسب المئوية)

| مستوى ميزانية المخاطر وفق بيان سياسة الاستثمار | الحافظة الاستثمارية الفعلية | | |
|---|-----------------------------|----------------------------|---|
| | 31 ديسمبر/كانون الأول 2014 | 31 ديسمبر/كانون الأول 2013 | |
| 1.50 | 0.40 | 0.37 | السندات الحكومية العالمية |
| 3.00 | 0.52 | 0.94 | السندات العالمية المتنوعة ذات العائد الثابت |
| 2.50 | 0.35 | 0.45 | السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم |
| 4.00 | 0.73 | 1.19 | سندات ديون الأسواق الناشئة |

26- 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

27- 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 9

تركيبة حافظة الاستثمارات حسب التصنيف الائتماني^أ في 31 ديسمبر/كانون الأول 2014
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

| النسبة المئوية | المجموع | السندات العالمية | | السندات العالمية المتنوعة ذات العائد الثابت | السندات الحكومية العالمية | الحافظة الاستراتيجية العالمية | النقدية التشغيلية | |
|-------------------|------------------|----------------------------|-----------------------|---|---------------------------|-------------------------------|-------------------|---|
| | | سندات ديون الأسواق الناشئة | المرتبطة بمؤشر التضخم | | | | | |
| 38.6 | 650 079 | 2 013 | 259 047 | 28 121 | 312 272 | 48 626 | - | AAA |
| 23.2 | 390 909 | 33 259 | 86 847 | 39 321 | 151 637 | 79 845 | - | -/+AA |
| 16.2 | 273 803 | 35 718 | 9 424 | 184 951 | 33 661 | 10 049 | - | -/+A |
| 8.8 | 148 916 | 148 916 | - | - | - | - | - | -/+BBB |
| 5.0 | 83 542 | 4 176 | 2 225 | 3 061 | 17 716 | 517 | 55 847 | النقدية ^ب |
| 8.4 | 141 712 | - | - | - | - | 141 712 | - | P-1 (الودائع المحددة المدة) |
| (0.2) | (3 677) | (85) | (2 242) | (1 296) | (54) | - | - | المبيعات والمشتريات التي لم تتجز بعد ^ج |
| 100.0 | 1 685 284 | 223 997 | 355 301 | 254 158 | 515 232 | 280 749 | 55 847 | مجموع 2014 |
| 100.0 | 1 977 754 | 208 181 | 373 724 | 251 714 | 678 225 | 303 027 | 162 883 | مجموع 2013 |

^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، وتضعها الوكالات الثلاث المذكورة أعلاه في أدنى مراتب التصنيف الائتماني.

^ب تتألف من النقدية ومعادلات النقدية لدى المصارف المركزية والمصارف التجارية والنقدية لدى مدراء الحوافظ الخارجيين. وهذه المبالغ لا تخضع لتقدير وكالات تصنيف الجدارة الائتمانية.

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

هاء - مخاطر العملات: تحليل تركيبة عملات الحافظة

28- 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.

29- وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2014، وصل صافي الأصول الذي يتألف من النقدية، والاستثمارات، والسندات الإذنية، والمساهمات المطلوبة من الدول الأعضاء (بعد خصم المخصصات) ناقص الالتزامات المقومة بالدولار الأمريكي إلى 1 837.3 مليون دولار أمريكي.

الجدول 10
تركيبية عملات صافي الأصول النقدية والاستثمارات والمبالغ المطلوبة الأخرى
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

| العملة | مجموعة الدولار | | | | المجموع |
|--|-----------------------|----------------------------|----------------|---------------------|------------------|
| | الأمريكي ^ب | مجموعة اليورو ^ج | الين | الجنه الإسترليني | |
| النقدية والاستثمارات ^أ | 852 019 | 537 133 | 105 636 | 190 064 | 1 684 852 |
| السندات الإذنية | 92 585 | 48 252 | 37 095 | 26 576 | 204 508 |
| المساهمات المطلوبة من الدول الأعضاء | 59 860 | 79 583 | - | - | 139 443 |
| مخصوصاً منها: الالتزامات المعينة بالدولار الأمريكي | (191 545) | - | - | - | (191 545) |
| صافي قيمة الأصول | 812 919 | 664 968 | 142 731 | 216 640 | 1 837 258 |
| صافي قيمة الأصول (كنسبة مئوية) | 44.2 | 36.2 | 7.8 | 11.8 | 100.0 |
| أوزان حقوق السحب الخاصة (كنسبة مئوية) | 45.7 | 35.4 | 7.0 | 11.9 | 100.0 |
| الفرق (كنسبة مئوية) | (1.5) | 0.8 | 0.8 | (0.1) | 0.0 |

^أ يأتي الفارق في رصيد النقدية والاستثمارات بالمقارنة بالجدول الأخرى من استبعاد الأصول بعملات غير قابلة للتحويل، بما يعادل 432 000 دولار أمريكي (نقدية واستثمارات).

^ب تشمل أصولاً بالدولارات الأسترالية، والكندية، والنيوزيلندية.

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

واو - مخاطر السيولة: الحد الأدنى لمتطلبات السيولة

30- يتم التغلب على مخاطر نقص السيولة في الصندوق من خلال الحد الأدنى لمتطلبات السيولة. ووفقاً لسياسة السيولة في الصندوق¹ والحد الأدنى المعدل لمتطلبات السيولة لفترة التجديد التاسع لموارد الصندوق (2013-2015)، يجب أن تظل قيمة الأصول عالية السيولة الموجودة في حافظة استثمارات الصندوق أعلى من 60 في المائة من المستوى الإجمالي المتوقع للمصروفات السنوية (التدفقات الخارجة)، بما في ذلك المتطلبات الإضافية المحتملة التي قد تنتج عن صدمات السيولة.

31- وتبلغ قيمة الحد الأدنى لمتطلبات السيولة، المحسوبة وفقاً لافتراضات أحدث نموذج مالي للصندوق، الذي يدمج موارد عام 2013 المتاحة للالتزام بها بموجب نهج التدفقات النقدية المستدامة، مقدار 608 مليون دولار أمريكي²، وهو مبلغ يغطيه بسهولة رصيد حافظة الاستثمارات في الصندوق البالغ 1 685.3 مليون دولار أمريكي (انظر الجدول 1).

¹ EB 2006/89/R.40

² EB 2014/113/R.15/Rev.1