

Document: EB 2015/116/R.37
Agenda: 19
Date: 12 November 2015
Distribution: Public
Original: English

A



الاستثمار في السكان الريفيين

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق للفصل الثالث من عام 2015

مذكرة إلى السادة ممثلي الدول الأعضاء في المجلس التنفيذي

الأشخاص المرجعيون:

نشر الوثائق:

الأسئلة التقنية:

Alessandra Zusi Bergés

القائمة بأعمال

مكتب شؤون الهيئات الرئاسية

رقم الهاتف: +39 06 5459 2092

البريد الإلكتروني: gb_office@ifad.org

Michel Mordasini

نائب رئيس الصندوق

المدير المؤقت

دائرة العمليات المالية

رقم الهاتف: +39 06 5459 2518

البريد الإلكتروني: m.mordasini@ifad.org

Domenico Nardelli

أمين الخزانة ومدير

شعبة خدمات الخزانة

رقم الهاتف: +39 06 5459 2251

البريد الإلكتروني: d.nardelli@ifad.org

Sadia Nabi

مسؤولة المخاطر والامتثال

وحدة التخطيط والتحليل المالي

رقم الهاتف: +39 06 5459 2910

البريد الإلكتروني: s.nabi@ifad.org

المجلس التنفيذي - الدورة السادسة عشرة بعد المائة

روما، 16-17 ديسمبر/كانون الأول 2015

للعلم

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق في الفصل الثالث من العام 2015

أولاً - موجز تنفيذي

- 1- خلال الفصل الثالث من عام 2015، انخفضت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولارات الأمريكية بما يعادل 107.8 مليون دولار أمريكي، من 1 657.7 مليون دولار أمريكي في 30 يونيو/حزيران 2015 إلى 1 549.9 مليون دولار أمريكي في 30 سبتمبر/أيلول 2015. أما العوامل الرئيسية وراء هذا الانخفاض فهي صافي التدفقات السلبية¹، وعائد الاستثمار السلبي، وتحركات سلبية في سعر الصرف (انظر القسم رابعا).
- 2- وخلال هذه الفترة، كان أداء حافظة استثمارات الصندوق سلبياً مع معدل عائد صافٍ سلبي بحدود 0.30 في المائة، والذي يترجم إلى خسارة استثمار قدرها 4.8 مليون دولار أمريكي مخصوماً منها جميع الرسوم المتصلة بالاستثمارات. وعلى أساس عام حتى تاريخه، كان أداء حافظة الاستثمار سلبياً بمعدل 0.15 في المائة، مقارنة مع الأداء المعياري وقدره 0.15 في المائة (انظر القسم سادسا).

ثانياً - ظروف السوق

- 3- سجلت حافظة السندات الحكومية العالمية أداءً إيجابياً بما يعادل 0.11 في المائة خلال هذه الفترة. وكانت البيانات الاقتصادية العالمية الشاملة عموماً أسوأ من المتوقع، مما عزز الطلب على أصول الملاذ الآمن. غير أن الأثر على الحافظة كان محدوداً بسبب قصر مدة تلك الأصول.
- 4- وحققت حافظة الائتمان العالمية عائداً إيجابياً بلغت نسبته 0.34 في المائة، مدعومة في ذلك بزيادة في المعدلات العالمية لتقاضي المخاطر وتراجع الأوضاع ذات التصنيف المنخفض خلال تلك الفترة، وهو ما ثبت أنه جاء في الوقت المناسب تماماً. غير أن الحافظة، في جانب أسعار الفائدة، حافظت على مدة قصيرة انتقصة من الأداء نظراً لاستمرار هبوط العائد خلال ذلك الفصل من السنة.
- 5- وسجلت الحافظة العالمية المرتبطة بمعدل التضخم أداءً سلبياً بلغ 0.79 في المائة على مدى الفصل، بسبب ارتفاع العائد وانخفاض أسعار التعادل في الاستثمارات المفضلة للصندوق.
- 6- وحققت حافظة السندات الحكومية للأسواق الناشئة عائداً سلبياً بلغ 2.15 في المائة خلال تلك الفترة. وواجهت الأسواق الناشئة بيئة محفوفة بالتحديات خلال ذلك الفصل. ومن بين المخاطر التي أدى التقاؤها إلى زيادة تقلبات السوق أجواء عدم التيقن التي خيمت على توقيت رفع أسعار الفائدة من جانب مصرف الاحتياطي الفيدرالي، وانخفاض أسعار السلع الأساسية، والمخاوف بشأن نمو الأسواق الناشئة (خاصة في الصين والبرازيل).
- 7- وحققت حافظة الأصول والخصوم عائداً إيجابياً بلغ 1.02 في المائة، مدفوعة إلى ذلك أساساً بالأوضاع في بعض السندات الحكومية الأوروبية الأساسية التي استفادت من الطلب على أصول الملاذ الآمن.

¹ يتكون صافي التدفقات من التدفقات الخارجة للمبالغ المصروفة على القروض والمنح والنفقات الإدارية والتدفقات العائدة من القروض والمبالغ المحصّلة من مساهمات الدول الأعضاء.

ثالثاً - استعراض بيان سياسة الاستثمارات

- 8- سيُقدّم الاستعراض السنوي المقبل لبيان سياسة الاستثمار إلى المجلس التنفيذي في دورته السادسة عشرة بعد المائة التي ستعقد في ديسمبر/كانون الأول 2015 للموافقة عليه.
- 9- وأجرى الصندوق تحليلاً تناول استراتيجية الاستثمار من أجل إعادة تقييم مدى كفاية تخصيص الأصول الحالي، مع استمرار التركيز على التخفيف من احتمالات الأداء السلبي، وفي الوقت نفسه دعم الطلب المتنامي من الصندوق على السيولة في ضوء الزيادة المتوقعة في المبالغ المصروفة على مدى الأعوام القادمة.

رابعاً - تخصيص الأصول

- 10- خلال الفصل الثالث من عام 2015، تراجعت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولار الأمريكي بما يعادل 107.8 مليون دولار أمريكي. ونجم هذا الانخفاض عن تدفقات خارجة صافية قدرها 97.5 مليون دولار أمريكي وخسائر صافية في الاستثمارات بما قدره 4.8 مليون دولار أمريكي وتحركات سلبية في سعر الصرف قدرها 5.5 مليون دولار أمريكي.

الجدول 1

التحركات التي أثرت في الحافظة في الفصل الثالث من عام 2015

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

المجموع	سندات ديون الأسواق الناشئة	السندات العالمية المرتبطة بمؤشرات التضخم	حافطة الائتمان العالمية	السندات الحكومية العالمية	حافطة الأصول والخصوم	الحافطة الاستراتيجية العالمية	النقدية التشغيلية	الرصيد الافتتاحي
1 657 724	222 835	322 649	248 297	426 785	108 976	282 249	45 933	(30 يونيو/حزيران 2015)
(4 779)	(5 095)	(2 707)	734	298	987	1 009	(5)	صافي عائد الاستثمار ^أ
(1)	-	(50 000)	-	-	(104)	(50 122)	100 225	التحويلات الناجمة عن التخصيص
-	179	171	140	190	4	27	(711)	التحويلات الناجمة عن تخصيص النفقات
(97 527)	1	(1)	-	-	1	0	(97 528)	التدفقات الصافية ^ب
(5 504)	20	(543)	(1 372)	(1 644)	308	(2 212)	(61)	تحركات أسعار الصرف
1 549 913	217 940	269 569	247 799	425 629	110 172	230 951	47 853	(30 سبتمبر/أيلول 2015)
100.0	14.1	17.4	16	27.4	7.1	14.9	3.1	التخصيص الفعلي للأصول (%)
100.0	9.3	18.6	9.3	33.4	7.1	15.8	6.5	تخصيص أصول الاستثمار (%)
-	4.8	(1.2)	6.7	(6.0)	-	-0.9	(3.4)	الفرق في التخصيص (%)

^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 من التدفقات الخارجة للمبالغ المصروفة على القروض والمنح والنفقات الإدارية، والتدفقات العائدة من القروض العائدة والمبالغ المحصّلة من مساهمات الدول الأعضاء.

- 11- وخلال هذه الفترة، تم تحويل مبلغ 50.1 مليون دولار أمريكي من الحافظة الاستراتيجية العالمية و50.0 مليون دولار أمريكي من حافظة السندات المرتبطة بمعدل التضخم إلى حافظة النقدية التشغيلية لتغطية متطلبات الصرف.

خامساً - إيرادات الاستثمار

12- سجلت حافظة الاستثمارات خلال الفصل الثالث من عام 2015 خسارة بلغت 4.8 مليون دولار أمريكي. ويقدم الجدول 2 عرضاً موجزاً لإيرادات الاستثمار حسب الحافظة.

الجدول 2

توزيع إيرادات الاستثمار حسب الحافظة في الفصل الثالث من عام 2015 (المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

المجموع	سندات ديون الأسواق الناشئة	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم	حافظة الانتماء العالمية	السندات الحكومية العالمية	حافظة الأصول والخصوم	الحافظة الاستراتيجية العالمية	حافظة التشغيلية	
								فوائد الاستثمارات ذات العائد الثابت والحسابات المصرفية
7 845	2 558	569	2 023	1 353	143	1 181	18	
(7 065)	(2 089)	(695)	(1 546)	(2 663)	(72)	-	-	الأرباح/(الخسائر) المتحققة بالقيمة السوقية
(4 680)	(5 385)	(2 410)	397	1 798	920	-	-	الأرباح/(الخسائر) غير المتحققة بالقيمة السوقية
(145)	-	-	-	-	-	(145)	-	الاستهلاك *
(4 045)	(4 916)	(2 536)	874	488	991	1 036	18	إيرادات الاستثمار قبل حساب الرسوم
(535)	(155)	(140)	(113)	(127)	-	-	-	رسوم مدراء الاستثمارات
(110)	(11)	(13)	(13)	(37)	(3)	(10)	(23)	رسوم الإيداع/الرسوم المصرفية
(89)	(13)	(18)	(14)	(26)	(1)	(17)	-	رسوم الاستثمارات المالية وغيرها من رسوم إدارة الاستثمارات
(4 779)	(5 095)	(2 707)	734	298	987	1 009	(5)	إيرادات الاستثمار بعد حساب الرسوم

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

سادساً - معدل العائد

13- يُحسب معدل عائد حافظة استثمارات الصندوق بالعملة المحلية بدون أن يعكس أثر تحركات أسعار الصرف الأجنبي الذي يتم تحييده من خلال مواعمة العملات المستخدمة في أصول الصندوق وخصومه مع معدلات عملات سلة حقوق السحب الخاصة (انظر القسم سابقاً - هاء).

14- وقد حققت حافظة الاستثمار أداءً سلبياً، مخصوماً منه كل النفقات المتصلة بالاستثمارات، بما يعادل 0.30 في المائة خلال الفصل الثالث من عام 2015 مقابل أداء معياري بما نسبته 0.20 في المائة لنفس الفترة. وما زالت أجواء عدم التيقن والتقلبات في الأسواق المالية تغلب على الاتجاه السائد في الفصل الثالث.

الجدول 3

الفصول الأول والثاني والثالث من عام 2015: أداء الحافظة مقابل الأداء المعياري إلى جانب أداء السنة حتى تاريخه مقابل الأداء المعياري (النسب المئوية بالعملة المحلية)

الفرق	العام 2015 حتى تاريخه		الفصل الثالث من عام 2015		الفصل الثاني من عام 2015		الفصل الأول من عام 2015		
	معيارى	فعلى	معيارى	فعلى	معيارى	فعلى	معيارى	فعلى	
0.00	0.11	0.11	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	النقدية التشغيلية
0.43	0.85	1.28	0.27	0.44	0.24	0.42	0.33	0.41	الحافظة الاستراتيجية العالمية
0.94	0.08	1.02	0.08	1.02	0.11	-1.91	0.00	0.01	حافضة الأصول والخصوم *
-0.43	0.36	-0.07	0.12	0.11	0.06	-0.39	0.18	0.21	السندات الحكومية العالمية
-0.42	0.93	0.51	0.82	0.34	-1.42	-1.25	1.56	1.44	حافضة الائتمان العالمية
-0.05	0.10	0.05	-0.78	-0.79	-0.24	-0.53	1.13	1.38	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
-0.31	-1.48	-1.78	-1.86	-2.15	-1.74	-1.93	2.16	2.35	سندات ديون الأسواق الناشئة
-0.30	0.29	-0.01	-0.15	-0.25	-0.27	-0.72	0.72	0.96	معدل العائد الإجمالي (بدون رسوم)
-0.30	0.15	-0.15	-0.20	-0.30	-0.32	-0.76	0.67	0.91	معدل العائد الصافي (شاملاً جميع الرسوم)

* مولت حافضة الأصول والخصوم في 19 فبراير/شباط 2015، ويظهر الأداء منذ ذلك التاريخ.

15- وكان أداء الحافظة خلال السنة حتى تاريخه سلبياً، حيث بلغ 0.15 في المائة مقارنة بأداء معياري إيجابي نسبته 0.15 في المائة.

16- ولأغراض المقارنة، يعرض الجدول 4 نتائج الأداء السنوي لحافضة الاستثمارات خلال السنوات الأربع السابقة.

الجدول 4

الأداء السنوي مقابل الأداء المعياري من عام 2011 إلى عام 2014 لأغراض المقارنة (النسب المئوية بالعملة المحلية)

	2011		2012		2013		2014		
	معيارى	فعلى	معيارى	فعلى	معيارى	فعلى	معيارى	فعلى	
0.56	0.56	0.12	0.12	0.07	0.07	0.11	0.11	النقدية التشغيلية	
3.56	2.91	2.94	3.41	1.94	2.13	1.44	1.80	الحافظة الاستراتيجية العالمية	
2.36	2.42	1.51	1.63	0.16	0.34	0.42	0.77	السندات الحكومية العالمية	
7.67	7.28	3.46	4.31	(0.32)	(0.04)	5.37	6.13	حافضة الائتمان العالمية	
6.84	6.97	6.13	4.73	(3.99)	(4.23)	2.05	2.35	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم	
لا ينطبق	لا ينطبق	4.83	6.01	(6.54)	(7.49)	9.10	9.44	سندات ديون الأسواق الناشئة	
4.13	4.01	3.16	3.28	(0.83)	(0.95)	2.24	2.74	معدل العائد الإجمالي (بدون رسوم)	
3.94	3.82	2.99	3.11	(0.99)	(1.11)	2.08	2.58	معدل العائد الصافي (شاملاً جميع الرسوم)	

الجدول 5

المتوسط المتحرك لأداء حافظة الصندوق التاريخي والمعياري لسنة واحدة
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات	
0.14	0.62	1.58	الأداء الصافي للحافظة
0.33	0.55	1.58	الأداء المعياري المحدد
-0.19	0.07	0.00	العائد الزائد

17- ويعرض الجدول 5 أعلاه صافي الأداء التاريخي لحافظة الصندوق على المدى الطويل مقارنة بالمعايير الموضوعية.

سابعاً - مقاييس المخاطر

18- وفقاً لبيان سياسة الاستثمار، فإن مقاييس المخاطر المستخدمة لأغراض ميزنة المخاطر هي القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة وخطأ التتبع المسبق الواردان في القسمين الفرعيين بآء وبيم على التوالي أدناه. وإضافة إلى ذلك، يتم الإبلاغ عن مؤشرات المخاطر الأخرى في الأقسام ألف ودال وهاء ووآء.

ألف - مخاطر السوق: المدة

19- المدة هي مقياس لحساسية سعر (قيمة الأصل) 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 مرجعية.

الجدول 6

المدة الفعلية لحافظة استثمارات الصندوق وللمؤشر المعياري في 30 يونيو/حزيران 2015 و30 سبتمبر/أيلول 2015
(المدة بالسنوات)

30 يونيو/حزيران 2015		30 سبتمبر/أيلول 2015		
الحافظة	المعياري	الحافظة	المعياري	
1.1	1.0	0.8	1.0	السندات الحكومية العالمية
4.1	4.6	4.2	4.6	حافضة الائتمان العالمية
6.8	5.4	6.8	5.4	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
6.9	6.7	6.6	6.5	سندات ديون الأسواق الناشئة
3.7	2.9	3.6	3.0	مجموع الحافظة
(بما في ذلك الحافظة الاستراتيجية العالمية وحافضة الأصول والخصوم وحافضة العمليات النقدية)				

ملاحظة: انخفضت المدة الإجمالية للحافظة الاستراتيجية العالمية والتي يتم الاحتفاظ بها حتى تاريخ الاستحقاق، وبالتالي ليست عرضة لتقلبات أسعار السوق، وأيضاً بسبب النقدية التشغيلية وحافضة الأصول والخصوم والتي كان يحتفظ بها نقداً بتاريخ 31 مارس/آذار 2015.

20- وكانت المدة الإجمالية للحافطة 3.6 سنة، ويمثل ذلك وضعاً متحفظاً، وازدادت بصورة طفيفة عن الفصل السابق.

باء – مخاطر السوق: القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة

21- القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة بما يعادل 95 بالمائة هي قياس لمتوسط الخسارة المحتملة التي يمكن توقعها في حافطة ما في ظروف منطرفة (أو ما اصطلح على تسميته "الذيل الأيسر" للمنحنى). وهي تعطي مؤشراً 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. فعلى سبيل المثال، تعني القيمة المعرضة للمخاطر بنسبة 5.0 بالمائة على حافطة قيمتها 1 000 000 دولار أمريكي أن هناك فرصة بمعدل 95 بالمائة لأن يكون متوسط الخسائر في هذه الحافطة بحدود 50 000 دولار أمريكي في السنة الواحدة.

الجدول 7

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لفئات الأصول الحالية في 30 يونيو/حزيران 2015 وفي 30 سبتمبر/أيلول 2015

(مستوى الثقة 95 في المائة، والنسب المئوية تستند إلى نماذج محاكاة تاريخية على مدى 5 سنوات)

مستوى ميزانية المخاطر وفق بيان سياسة الاستثمار للقيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة	القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة في حافطة الاستثمارات الفعلية	
	30 سبتمبر/أيلول 2015	30 يونيو/حزيران 2015
4.0	0.9	0.9
15.0	5.0	4.5
9.0	7.4	7.5
27.0	7.9	8.2
6.0	3.3	3.4

السندات الحكومية العالمية
حافطة الائتمان العالمية
السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
سندات ديون الأسواق الناشئة
مجموع الحافطة

(بما في ذلك السندات المحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق وحافطة الأصول والخصوم وحافطة النقدية)

22- وكانت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لكل فئة من فئات الأصول وإجمالي الحافطة 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 الحافطة وبين مؤشرها المعياري الذي استندت إليه، زاد احتمال أن يكون أداؤها أسوأ أو أفضل من نفس المؤشر المعياري. وعلى سبيل المثال، فإن خطأ التتبع المسبق على مدى سنة مستقبلية بما يعادل 0.2 في المائة يعني توقع أن يكون فائض عائد الحافطة عن المؤشر المعياري على مدى السنة القادمة بحدود +/- 0.2 في المائة من قيمته الوسطية.

الجدول 8

خطأ التتبع المسبق لحافطة استثمارات الصندوق في 30 يونيو/حزيران 2015 وفي 30 سبتمبر/أيلول 2015
(بالنسب المئوية)

مستوى ميزانية المخاطر وفق بيان سياسة الاستثمار	حافطة الاستثمارات الفعلية		
	30 سبتمبر/أيلول 2015	30 يونيو/حزيران 2015	
1.5	0.5	0.5	السندات الحكومية العالمية
3.0	0.7	0.9	حافطة الائتمان العالمية
2.5	0.8	0.9	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
4.0	0.8	0.6	سندات ديون الأسواق الناشئة

24- ونقل المستويات الحالية لخطأ التتبع المسبق بكثير عن مستويات الميزانية، وهو ما يدل على التشابه الكبير بين استراتيجية الحافطة والمؤشرات المعيارية.

دال – مخاطر الائتمان: تحليل التصنيف الائتماني

25- يضع بيان سياسة الاستثمار في الصندوق حدوداً دنياً 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 حافطة الاستثمارات حسب التصنيف الائتماني بتاريخ 30 مارس/آذار 2015
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

%	المجموع	سندات ديون الأسواق الناشئة	سندات عالمية المرتبطة بمؤشر التضخم	حافطة الائتمان العالمية	السندات الحكومية العالمية	حافطة الأصول والخصوم	الحافطة الاستراتيجية العالمية	الحافطة النقدية التشغيلية	
								-	-
39.2	607 667	2 200	199 509	15 243	269 983	15 642	105 090	-	AAA
22.7	351 815	48 906	54 683	30 413	107 218	38 882	71 713	-	-/+AA
22.6	350 557	46 422	11 249	175 691	38 007	36 567	42 621	-	-/+A
9.5	146 781	114 827	-	24 608	-	6 887	459	-	-/+BBB
5.5	84 395	5 935	4 417	2 912	11 084	12 194	-	47 853	النقدية ^٣
0.7	11 068	-	-	-	-	-	11 068	-	الودائع لأجل
(0.2)	(2 370)	(350)	(289)	(1 068)	(664)	-	-	-	المبيعات والمشتريات التي لم تتجز بعد ^٤
100.0	1 549 913	217 940	269 569	247 799	425 628	110 172	230 951	47 853	المجموع

أ وفقاً للمبادئ التوجيهية الحالية للاستثمار في الصندوق، تستند التصنيفات الائتمانية المستخدمة في هذا التقرير إلى أفضل التصنيفات الائتمانية المتاحة من مؤسسة ستاندرد أند بورز أو مؤسسة مودي أو مؤسسة فيتش. وتعتبر حافطة 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 لتصنيفات وكالات التصنيف الائتماني.
ج المشتريات والمبيعات التي لم تكتمل بعد والمستخدمه لأغراض احترازية، والتبادلات التي لم تخضع للتسوية بعد. ولا يتوفر لهذه المبالغ أي تقدير ائتماني يطبق عليها.

هاء - مخاطر العملات: تحليل تركيبة عملات الحافظة

- 26- ترتبط أغلبية التزامات الصندوق بالقروض والمنح غير المصروفة، ويعبر عنها بوحدات حقوق السحب الخاصة. وعملاً على تحسين الميزانية العمومية للصندوق ضد تقلبات أسعار الصرف، يتم الاحتفاظ بأصول الصندوق، قدر المستطاع، بنفس عملات ونسب التزامات الصندوق، أي بحقوق السحب الخاصة.
- 27- ووصل في 30 سبتمبر/أيلول 2015 صافي الأصول الذي يتألف من النقدية والاستثمارات والسندات الإذنية والمساهمات المستحقة القبض من الدول الأعضاء (بعد خصم المخصصات) مخصوماً منها الالتزامات المقومة بالدولار الأمريكي إلى 1 840.4 مليون دولار أمريكي.

الجدول 10

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

العملة					
مجموعة الدولار الأمريكي ^ب	مجموعة اليورو ^ج	الين	الجنه الأسترليني	المجموع	
781 288	406 840	81 147	170 036	1 439 311	نقدية واستثمارات أ
62 985	-	24 757	25 818	113 560	السندات الإذنية
234 956	178 395	49 284	-	462 635	المساهمات المستحقة من الدول الأعضاء
(176 064)	-	-	-	(176 064)	الالتزامات المعينة بالدولار الأمريكي
904 165	585 235	155 188	19 854	1 840 442	صافي قيمة الأصول
49.2	31.8	8.4	10.6	100.0	صافي قيمة الأصول (كنسبة مئوية)
47.2	33.7	7.2	11.9	100.0	أوزان حقوق السحب الخاصة (كنسبة مئوية)
2.0	(1.9)	1.2	(1.3)	0.0	الفرق (%)

أ ينشأ الفرق في رصيد النقدية والاستثمارات بالمقارنة بالجدول الأخرى عن استبعاد الأصول بعملات غير قابلة للتحويل، (بما يعادل 471 420 دولار أمريكي) وحافطة الأصول والخصوم (بما يعادل 110.2 مليون دولار أمريكي). ولا تخضع الحافطة الأخيرة لمواصلة عملات وحدات حقوق السحب الخاصة لأنه يتم الإبقاء عليها باليورو بما يتماشى مع الالتزام بها للقروض.

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

- 28- يتم التغلب على مخاطر نقص السيولة في الصندوق من خلال الحد الأدنى لمتطلبات السيولة. وتنص سياسة السيولة² في الصندوق على أن حافطة 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- وتبلغ قيمة الحد الأدنى لمتطلبات السيولة، المحسوبة وفقاً لافتراضات أحدث نموذج مالي للصندوق، الذي يدمج موارد عام 2015 المتاحة للالتزام بها بموجب نهج التدفقات النقدية المستدامة، مقدار 680 مليون دولار أمريكي³، وهو مبلغ يغطيه بسهولة رصيد حافطة الاستثمارات في الصندوق البالغ 1 549.9 مليون دولار أمريكي (انظر الجدول 1).

² EB 2006/89/R.40
³ EB 2015/116/R.13