

Document:	EB 2016/119/R.48
Agenda:	28
Date:	9 November 2016
Distribution:	Public
Original:	English

A



الاستثمار في السكان الريفيين

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق للفصل الثالث من 2016

مذكرة إلى السادة ممثلي الدول الأعضاء في المجلس التنفيذي

الأشخاص المرجعون:

نشر الوثائق:

الأسئلة التقنية:

William Skinner

مدير مكتب شؤون الهيئات الرئاسية
رقم الهاتف: +39 06 5459 2974
البريد الإلكتروني: gb_office@ifad.org

Mikio Kashiwagi

نائب الرئيس المساعد المؤقت
مدير دائرة العمليات المالية والمراقب المالي
دائرة العمليات المالية
رقم الهاتف: +39 06 5459 2403
البريد الإلكتروني: m.kashiwagi@ifad.org

Domenico Nardelli

أمين الخزانة ومدير
شعبة خدمات الخزانة
رقم الهاتف: +39 06 5459 2251
البريد الإلكتروني: d.nardelli@ifad.org

المجلس التنفيذي – الدورة التاسعة عشرة بعد المائة
روما، 14-15 ديسمبر/كانون الأول 2016

للعلم

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق للفصل الثالث من عام 2016

أولاً - موجز تنفيذي

- 1- خلال الفصل الثالث من عام 2016، انخفضت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولارات الأمريكية بما يعادل 98.2 مليون دولار أمريكي، من 1 518.3 مليون دولار أمريكي بتاريخ 30 يونيو/حزيران 2016 إلى 1 420.1 مليون دولار أمريكي بتاريخ 30 سبتمبر/أيلول 2016. أما العوامل الرئيسية وراء هذا الانخفاض، فهي صافي التدفقات السلبية، الذي عدل جزئياً بعائد الاستثمار وتحركات أسعار صرف العملات الأجنبية الإيجابية (انظر القسم ثانياً).
- 2- ولدت حافظة استثمارات الصندوق صافي عائد استثمار يقدر بحدود 13.1 مليون دولار أمريكي خلال الفصل الثالث من عام 2016، وصافي عائد الاستثمار لعام 2016 حتى تاريخه بحدود 56.5 مليون دولار أمريكي (انظر المقطع الثالث)
- 3- كان معدل العائد على حافظة الاستثمار لهذا العام حتى تاريخه بحدود 4.06 بالمائة باستثناء حافظة الأصول والخصوم، والتي تتبع استراتيجية إدارة الأصول والخصوم ولا تعتبر جزءاً من التخصيص الاستراتيجي للأصول. وخلال نفس الفترة، ولدت هذه الحافظة معدل عائد إجمالي قدره 2.44 بالمائة، ومعدل عائد تراكمي بحدود 3.87 بالمائة (انظر المقطع رابعاً).

ثانياً - تخصيص الأصول

- 4- خلال الفصل الثالث من عام 2016، انخفض إجمالي قيمة حافظة الاستثمارات بالدولارات الأمريكية بما يعادل 98.2 مليون دولار أمريكي. وبلغ صافي التدفقات الخارجة 113.3 مليون دولار أمريكي والتي تم تعويضها جزئياً بصافي عائد استثمار قدره 13.1 مليون دولار أمريكي، وتحركات إيجابية في سعر الصرف قدرها 1.6 مليون دولار أمريكي.
- 5- بما يتماشى مع بيان سياسة الاستثمار في الصندوق¹، يورد تخصيص الأصول في الحافظة، المعروف في الجدول الأول، حافظة الأصول والخصوم بصورة منفصلة. ولم يتم تنفيذ التعرض المخصص لسندات الأسواق العالمية للبلدان النامية لأن ظروف السوق لم توفر نقطة دخول كفوة، وبالتالي أعيد تخصيصه لحافظتي السندات الحكومية العالمية والحافظة العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم.
- 6- وخلال الفترة قيد الاستعراض، تم تحويل 30 مليون دولار أمريكي و100 مليون دولار أمريكي من حافظتي السندات الحكومية وسندات ديون الأسواق الناشئة المدارة خارجياً لحافظة السيولة العالمية المدارة داخلياً. وقد قلل هذا التغيير من المخاطر الإجمالية للحافظة، وقلص من رسوم مدراء الاستثمار، ووفر المزيد من الأموال المتاحة لاستخدامها بصورة آنية لتغطية الصروف.

¹ بيان سياسة الاستثمار EB 2015/116/R.23.

الجدول 1

التحركات التي أثرت على تخصيص الأصول في الحافظة خلال الفصل الثالث من عام 2016
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

المجموع بما في ذلك حافظة الأصول والخصوم	المجموع الفرعي		العالمية		حافضة المرتبطة	حافضة الائتمان العالمية	الحكومية العالمية	الاستراتيجية السيولة العالمية	التشغيلية النقدية ^أ	
	حافضة بدون حافضة	حافضة الأصول	سندات ديون	الأسواق الناشئة والخصوم						
										رصيد الفتح
1 518 330	205 245	1 313 086	238 742	217 695	258 565	313 478	13 937	199 181	71 487	(30 يونيو/حزيران 2016)
13 066	1 292	11 773	4 767	2 138	3 175	463	190	897	145	صافي عائد الاستثمار
										التحويلات الناجمة عن
474	21	453	126	77	118	105	19	7	1	تخصيص النفقات
(113 335)	106	(113 441)	(100 000)	(25 000)	-	(30 091)	87 423	-	(45 773)	صافي التدفقات
1 613	2 299	(686)	209	78	405	529	-	(1 352)	(556)	تقليات أسعار الصرف
										الرصيد الختامي
1 420 148	208 963	1 211 185	143 844	194 988	262 263	284 484	101 568	198 733	25 304	(30 سبتمبر/أيلول 2016)
		100.00	11.88	16.10	21.65	23.49	8.39	16.41	2.09	التخصيص الفعلي للأصول (%)
										تخصيص الأصول وفق بيان
		100.00	14.00	12.90	20.00	15.55	15.55	18.00	4.00	سياسة الاستثمار (%)
		0.0	(2.12)	3.20	1.65	7.94	(7.16)	(1.59)	(1.91)	الفرق في التخصيص

^أ النقدية المودعة لدى المصارف، والجاهزة للصرف منها على القروض، والمنح والنفقات الإدارية.

^ب يتألف صافي التدفقات من التدفقات الخارجة لتحويلات الحافضة والصرف على المنح والقروض والنفقات الاستثمارية والإدارية والتحويلات في البنود ضمن الحافضة والتدفقات العائدة من القروض والمبالغ المحصلة من مساهمات الدول الأعضاء.

ملاحظة: تم تقريب الأرقام الواردة في هذا التقرير، إما زيادة أو نقصاناً، ولذلك قد توجد بعض الفوارق بين المجاميع الفعلية للقيم الإفرادية في الجداول والمجاميع الواردة، في التحليل المقابل لها في نص التقرير السنوي. وقد تم احتساب جميع حالات التقريب والمجاميع والتغييرات في النسب المئوية والأرقام الرئيسية باستخدام البيانات المستكملة غير الخاضعة للتقريب.

ثالثاً - عائد الاستثمارات

7- بلغ صافي عائد الاستثمارات لهذا العام حتى تاريخه ما يقارب 56.5 مليون دولار أمريكي، بما في ذلك رسوم الاستثمار والدخل الذي تولده حافضة الأصول والخصوم، وخلال الفصل الثالث من عام 2016، بلغ عائد حافضة الاستثمار 13.1 مليون دولار أمريكي، بما في ذلك 1.3 مليون دولار أمريكي من حافضة الأصول والخصوم.

الجدول 2

توزيع عائد الاستثمار بحسب فئات الأصول خلال الفصل الثالث حتى الآن من عام 2016
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

الفصل الثالث من عام 2016 حتى تاريخه	حافطة الأصول والخصوم *	السندات			الائتمان العالمية	الحكومية العالمية	السيولة العالمية	الاستراتيجية العالمية	التشغيلية النقدية	فوائد الاستثمارات والحسابات المصرفية الأرباح/(الخسائر) المتحققة بالقيمة السوقية الأرباح غير المحققة بالقيمة السوقية
		حافطة ديون	المرتبطة	العالمية						
21 175	6 636	254	1 923	505	1 802	948	143	1 027	35	
1 938	7 548	294	3 678	905	1 795	727	16	-	133	
35 861	(499)	765	(708)	805	(305)	(1 106)	49	-	-	
(391)	(123)	-	-	-	-	-	-	(123)	-	
58 583	13 563	1 313	4 893	2 215	3 292	568	208	904	169	
(1 337)	(394)	-	(117)	(80)	(108)	(90)	-	-	-	
(358)	(122)	(11)	(10)	(11)	(14)	(34)	(9)	(10)	(24)	
(346)	20	(9)	1	12	4	19	(9)	2	-	
56 541	13 066	1 292	4 767	2 138	3 175	463	190	897	145	

ملاحظة: يمثل مبلغ الاستهلاك لفترة ما جزءاً من الفرق بين سعر الشراء وقيمة الحافطة المسجلة في البيانات المالية بالتكلفة ناقص الاستهلاك.

رابعاً - معدل العائد

- 8- يُحسب معدل عائد حافطة 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 عمالات سلة حقوق السحب الخاصة (انظر المقطع خامسا - هاء).
- 9- تحتسب الجهة المودعة العالمية للصندوق معدلات العائد بصورة منفصلة باستخدام منهجية المتوسط الهندسي التي تعكس ترجيح وقت العائد كما تنص عليه المعايير العالمية لأداء الاستثمار في معهد المحللين الماليين المعتمدين.
- 10- فيما عدا حافطة الأصول والخصوم، ولدت حافطة الاستثمار أداءً صافياً لجميع النفقات ذات الصلة بالاستثمارات بما يعادل 4.06 في المائة، خلال التسعة أشهر الأولى من عام 2016، مقارنة بمعيار قدره 3.34 في المائة لنفس الفترة. وقد ولدت حافطة الأصول والخصوم أداءً إجمالياً قدره 2.44 في المائة مقارنة

بمعدل العائد المستهدف وقدره 0.17 في المائة للفترة نفسها. ونتيجة لذلك، كان صافي معدل عائد حافظة الاستثمار بأسرها، بما في ذلك حافظة الأصول والخصوم 3.87 في المائة.

الجدول 3

أداء عام 2016 حتى تاريخه مقارنة بالمعايير التأشيرية مع أداء فصلي لسنة واحدة (تاريخي)

(النسب المنوية بالعملة المحلية)

الأداء السنوي حتى تاريخه في 30 سبتمبر/أيلول 2016			الأداء الفصلي التاريخي لسنة واحدة			
الفرق	المعياري ^ب	فعلية	الفصل الرابع من عام 2015	الفصل الأول من عام 2016	الفصل الثاني من عام 2016	الفصل الثالث من عام 2016
0.00	0.62	0.62	0.02	0.06	0.09	0.47
			النفدية التشغيلية			
			الحافظة الاستراتيجية			
0.63	0.74	1.36	0.46	0.44	0.45	0.46
			العالمية			
0.41	0.00	0.41	-	-	0.02	0.38
			السيولة العالمية			
(0.26)	0.81	0.55	0.12	0.18	0.20	0.18
			السندات الحكومية العالمية			
(0.32)	5.16	4.84	0.65	1.80	1.70	1.26
			حافضة الائتمان العالمية			
			السندات العالمية المرتبطة			
0.73	5.25	5.98	(0.90)	2.73	1.99	1.15
			بمؤشر التضخم			
			سندات ديون الأسواق الناشئة			
1.04	10.55	11.59	0.62	4.68	4.00	2.50
			معدل العائد الإجمالي بدون حافضة الأصول والخصوم			
0.72	3.49	4.21	0.14	1.70	1.48	0.97
			معدل العائد الصافي بدون حافضة الأصول والخصوم			
0.72	3.34	4.06	0.09	1.64	1.43	0.94
			حافضة الأصول والخصوم ^ب			
2.26	0.17	2.44	0.10	1.22	0.53	0.62
			إجمالي معدل العائد بما في ذلك حافضة الأصول والخصوم			
لا ينطبق	لا ينطبق	4.01	0.13	1.65	1.38	0.93
			معدل العائد الصافي بما في ذلك حافضة الأصول والخصوم			
لا ينطبق	لا ينطبق	3.87	0.09	1.59	1.33	0.89
			معدل العائد الصافي بما في ذلك حافضة الأصول والخصوم			

ملاحظة: الأداء إجمالي مع الرسوم، مالم ينص على غير ذلك.

^أ تم تمويل حافضة الأصول والخصوم بصورة متزايدة منذ 17 مايو/أيار 2016 مع الإبلاغ عن أدائها منذ ذلك التاريخ، وأما المعيار التأشير لها فهو صفر.

^ب بالنسبة لحافضة الأصول والخصوم، يمثل المعيار التأشير تكلفة التمويل، ولا يعكس إجمالي الاستثمارات المسموح بها بموجب المبادئ التوجيهية.

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

الجدول 4

الأداء السنوي مقابل الأداء المعياري من عام 2012 إلى عام 2015

(النسب المئوية بالعملة المحلية)

2012		2013		2014		2015	
المعياري	فعلية	المعياري	فعلية	المعياري	فعلية	المعياري	فعلية
0.12	0.12	0.07	0.07	0.11	0.11	0.13	0.13
2.94	3.41	1.94	2.13	1.44	1.80	1.12	1.75
1.51	1.63	0.16	0.34	0.42	0.77	0.43	0.05
3.46	4.31	(0.32)	(0.04)	5.37	6.13	1.25	1.17
6.13	4.73	(3.99)	(4.23)	2.05	2.35	(0.51)	(0.85)
4.83	6.01	(6.54)	(7.49)	9.10	9.44	(0.86)	(1.17)
معدل العائد الإجمالي بدون							
حافضة الأصول والخصوم							
حافضة الأصول والخصوم ^أ							
معدل العائد الإجمالي بما في							
ذلك حافضة الأصول والخصوم							
صافي معدل العائد بما في							
ذلك الرسوم							

^أ مولت حافضة الأصول والخصوم بتاريخ 19 فبراير/شباط 2015، وأبلغ عن أدائها منذ ذلك التاريخ. وبالنسبة لحافضة الأصول والخصوم، يمثل المعيار التأشيرى تكلفة التمويل، ولا يعكس إجمالي الاستثمارات المسموح بها بموجب المبادئ التوجيهية.

12- ويعرض الجدول 5 صافي الأداء التاريخي لحافضة الصندوق على المدى الطويل بما في ذلك حافضة الأصول والخصوم.

الجدول 5

المتوسط المتحرك لأداء حافضة الصندوق التاريخي لسنة واحدة

(النسب المئوية بالعملة المحلية)

سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات
3.96	2.12	1.78

الأداء الصافي للحافضة

(بما في ذلك حافضة الأصول والخصوم)

خامسا - مقاييس المخاطر

13- امتتالا لبيان سياسة الاستثمار، فإن مقاييس المخاطر المستخدمة لأغراض ميزنة المخاطر هي القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة وخطأ التتبع المسبق، المبلغ عنهما في القسمين الفرعيين باء وجيم أدناه. يتم الإبلاغ عن مؤشرات المخاطر الأخرى في الأقسام ألف ودال وهاء وواو.

ألف - مخاطر السوق: المدة

14- المدة هي مقياس لحساسية سعر سوق أحد استثمارات الدخل الثابت لتغير في أسعار الفائدة. 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

المدة الفعلية لحافضة الاستثمار ومعايرها التأشيرى بتاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2015 و30 سبتمبر/أيلول 2016
(بعدد السنوات)

30 سبتمبر/أيلول 2016		31 ديسمبر/كانون الأول 2015		
المعيارى	الحافضة	المعيارى	الحافضة	
لا ينطبق	1.56	لا ينطبق	2.75	حافضة الأصول والخصوم
لا ينطبق	0.10	-	-	السيولة العالمية
1.00	0.70	0.95	0.83	السندات الحكومية العالمية
4.83	4.57	4.60	4.19	حافضة الائتمان العالمية
5.42	6.02	5.31	6.25	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
6.90	7.04	6.48	6.62	سندات ديون الأسواق الناشئة
				إجمالى الحافضة (بما فى ذلك السندات المحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق وحافضة النقدية)
3.05	3.05	2.85	3.49	

ملاحظة: يتم تقليص المدة الإجمالية للحافضة بسبب الحافضة الاستراتيجية العالمية والتي يُبَلَّغ عنها بالتكلفة ناقص الاستهلاك، ولا تخضع لتقلبات أسعار السوق، والحافضة النقدية التشغيلية. وتُدار حافضة الأصول والخصوم وحافضة السيولة العالمية داخليا ولا يوجد لها مؤشر معيارى للمدة.

15- وكانت المدة الإجمالية للحافضة 3.05 بتاريخ 30 سبتمبر/أيلول 2016 (3.49 سنة بتاريخ 31 كانون الأول/ديسمبر عام 2015)، وهي مدة متحفظة بالإجمال.

باء - مخاطر السوق: القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة

16- القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة بما يعادل 95 بالمائة هي قياس لمتوسط الخسارة المحتملة التي يمكن توقعها في حافضة ما في ظروف متطرفة. وهي تعطي مؤشرا لمتوسط القيمة التي يمكن لحافضة ما أن تخسرها على مدى أفق مستقبلي مدته عام بمستوى من الثقة نسبته 95 في المائة. وللوصول إلى هذا القياس، يعاد تحديد قيمة الحافضة (أي إخضاعها للضغوط) بافتراض تزامن عدد كبير من تصورات أوضاع السوق المعاكسة.

17- وأما الحد الأقصى لميزنة مخاطر الحافضة فهو مُعرّف في بيان سياسة الاستثمار وبقية مشروطة معرّضة للمخاطر بما يعادل 6 بالمائة. وبالنسبة لحافضة الصندوق الحالية، فإن القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة بحدود 2.58 في المائة مما يعني أن وسطي الخسائر الإجمالية للحافضة في ظل ظروف سوق متطرفة قد يصل إلى 36.6 مليون دولار أمريكي.

الجدول 7

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لفئات الأصول الحالية، في 31 ديسمبر/كانون الأول 2015 وفي
30 سبتمبر/أيلول 2016

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

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة للسنة واحدة مستوى ميزانية المخاطر وفق بيان سياسة الاستثمار	القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لسنة واحدة في حافظة الاستثمارات الفعلية		حافظات الصندوق
	30 سبتمبر/أيلول 2016	31 ديسمبر/كانون الأول 2015	
8.00	1.47	6.68	حافضة الأصول والخصوم (باستثناء النقدية)
لا ينطبق	1.96	-	السيولة العالمية
2.00	0.51	0.75	السندات الحكومية العالمية
15.00	4.92	4.93	حافضة الائتمان العالمية
9.00	6.19	7.15	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
27.00	8.00	7.89	سندات ديون الأسواق الناشئة
			إجمالي الحافضة (بما في ذلك السندات المحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق وحافضة النقدية)
6.00	2.58	3.34	

ملاحظة: أُنشئت حافضة الأصول والخصوم عام 2016 وسيتم تحديد القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لها في النسخة المحدثة من بيان سياسة الاستثمار المتوقع عرضها على المجلس التنفيذي في ديسمبر/كانون الأول 2016.

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

جيم - مخاطر السوق: خطأ التتبع المسبق

19- يشير خطأ التتبع المسبق إلى مدى اختلاف استراتيجية نشطة عن مؤشرها المعياري.

الجدول 8

خطأ التتبع المسبق لحافضة استثمارات الصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2015 وفي 30
سبتمبر/أيلول 2016

(بالنسب المئوية)

مستوى ميزانية المخاطر وفق بيان سياسة الاستثمار	الحافضة الاستثمارية الفعلية		حافظات الصندوق
	30 سبتمبر/أيلول 2016	31 ديسمبر/كانون الأول 2015	
1.50	0.31	0.38	السندات الحكومية العالمية
3.00	0.53	0.73	حافضة الائتمان العالمية
2.50	0.64	0.66	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
4.00	0.62	0.70	سندات ديون الأسواق الناشئة

ملاحظة: لا يوجد لحافضة الأصول والخصوم مؤشر معياري لأن تتبع أدائها يتم على خلفية تكلفة التمويل. وبالتالي، فإن خطأ التتبع غير محدد لهذه الحافضة لأنه لا يمثل إجمالي الحافضة الفعلية كما تسمح به المبادئ التوجيهية. وبصورة مشابهة، فإن المؤشر المعياري لحافضة السيولة العالمية هو صفر، وبالتالي، لا يتم الإبلاغ عن خطأ التتبع لهذه الحافضة.

20- تعتبر المستويات الحالية لخطأ التتبع المسبق للحافظات الإفرادية أقل بكثير من مستويات الميزانية، مما يشير إلى التشابه الوثيق بين استراتيجية الحافظة والمؤشرات المعيارية.

دال - مخاطر الائتمان: تحليل التصنيف الائتماني

21- وضع بيان سياسة الاستثمار في الصندوق حداً أدنى لسياسة التصنيف الائتماني. وتتم إدارة التصنيف الائتماني من خلال رصد الأوراق المالية بما يتماشى مع المبادئ التوجيهية للاستثمارات، والتي قد تتوقع متطلبات جودة ائتمانية أكثر صرامة من تلك الواردة في بيان سياسة الاستثمار. وبالإضافة إلى استخدام وكالات التصنيف لتوجيه الائتمان الخاص ببعض السندات الإفرادية وغيرها من قضايا القطاع، تجري شعبة خدمات الخزنة ووظيفة المخاطر والامتثال تحليلاً منتظماً للائتمان كوسيلة لحماية استثمارات الصندوق

الجدول 9

تركيبة حافظة الاستثمارات حسب التصنيف الائتماني بتاريخ 30 سبتمبر/أيلول 2016
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

النسبة المئوية	مجموع القيمة	ديون حافظة الأصول	ديون حافظة الأصول	السندات العالمية	حافطة	الحافطة		التشغيلية	النقدية	
						السندات الحكومية	الاستراتيجية			
			المرتبطة بمؤشر	السندات العالمية	العالمية	العالمية	العالمية			
37.5	531 999	-	-	155 048	32 246	185 696	89 689	69 321	-	AAA
25.5	362 133	58 442	32 523	35 077	62 945	88 116	5 008	80 022	-	-/+AA
22.5	319 267	92 637	30 459	-	149 192	-	-	46 979	-	-/+A
11.3	160 318	55 383	79 321	-	25 112	-	-	503	-	-/+BBB
3.7	53 169	2 501	3 310	4 863	3 755	10 673	853	1 909	25 304	النقدية ^ب
										المبيعات والمشتريات
(0.5)	(6 738)	-	(1 769)	-	(10 987)	-	6 018	-		التي لم تتجز بعد ^ج
100.0	1 420 148	208 963	143 844	194 988	262 263	284 484	101 568	198 733	25 304	المجموع

^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 مؤسسة فيتش.

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

^ج مشتريات ومبيعات العملات الأجنبية 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 الحافطة

22- تتعلق معظم 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.

23- بتاريخ 30 سبتمبر/أيلول 2016، بلغ إجمالي صافي الأصول الخاضعة للموامة مع وحدات السحب الخاصة إلى 1 491.7 مليون دولار أمريكي كما يعرضه الجدول 10 أدناه.

24- ويانتظار إعادة احتساب الأوزان الترجيحية للعملات في سلة وحدات حقوق السحب الخاصة مع إدخال الرينمبي الصيني في أكتوبر/تشرين الأول 2016، قررت إدارة الصندوق ألا تتخذ أي إجراء لتصحيح انخفاض الوزن الترجيحي لعملة اليورو بحدود 9.13 بالمائة، ويجري اتخاذ جميع الإجراءات لتنفيذ استثمارات بالرينمبي الصيني وسيتم إعادة تقييم مواعمة العملات بعد الشروع باستخدام وحدات حقوق السحب الخاصة الجديدة في 1 أكتوبر/تشرين الأول 2016.

الجدول 10

تركيبة العملات في صافي الأصول على شكل نقدية واستثمارات ومستحقات أخرى
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	مجموعة الدولار الأمريكي ^٢	مجموعة اليورو ^٣	الين	الجنبيه الإسترليني	المجموع
نقدية واستثمارات ^أ	727 194	294 630	58 441	130 493	1 210 758
السندات الإذنية	110 636	35 331	72 933	-	218 900
المساهمات المطلوبة من الدول الأعضاء مخصوصاً منها: الالتزامات المعينة بالدولار الأمريكي	185 272	135 407	-	74 143	394 822
القروض بغير وحدات حقوق السحب الخاصة (ملتزم بها)	(195 660)	(4 528)	-	-	(200 187)
	(40 164)	(92 455)	-	-	(132 619)
صافي قيمة الأصول	787 279	368 385	131 375	204 636	1 491 674
صافي قيمة الأصول (كنسبة مئوية)	52.78	24.70	8.81	13.72	100.0
أوزان حقوق السحب الخاصة (كنسبة مئوية)	47.29	33.82	8.58	10.31	100.0
الفرق (%)	5.48	(9.13)	0.23	3.41	0.0

أ يأتي الفارق في رصيد النقدية والاستثمارات بالمقارنة بالجدول الأخرى من استبعاد الأصول بعملات غير قابلة للتحويل، وحافطة الأصول والخصوم (بما يعادل 209 ملايين دولار أمريكي). ولا تخضع الحافطة الأخيرة لمواعمة 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، والكرونه السويدية، والكرونه الدانمركية، والكرونه النرويجية.

واو - مخاطر السيولة: الحد الأدنى لمتطلبات السيولة

25- يجري 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 للصروفات السنوية (التدفقات النقدية الخارجة)، بما في ذلك أثر المتطلبات الإضافية المحتملة بسبب صدمات السيولة.

26- 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 584.7 مليون دولار أمريكي (60 في المائة من إجمالي التدفقات السنوية الخارجة)³، وهو مبلغ يغطيه بسهولة رصيد حافطة الاستثمارات في الصندوق البالغ 1 420.1 مليون دولار أمريكي (انظر الجدول 1).

² سياسة السيولة EB 2006/89/R.40.

³ الموارد المتاحة لعقد الالتزامات: EB 2015/116/R.13.