

Document: EB 2021/132/R.35  
Date: 16 March 2021  
Distribution: Public  
Original: English

A



الاستثمار في السكان الريفيين

## تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2020

مذكرة إلى السادة ممثلي الدول الأعضاء في المجلس التنفيذي

الأشخاص المرجعون:

نشر الوثائق:

**Deirdre Mc Grenra**

مديرة مكتب الحوكمة المؤسسية  
والعلاقات مع الدول الأعضاء  
رقم الهاتف: +39 06 5459 2374  
البريد الإلكتروني: gb@ifad.org

الأسئلة التقنية:

**Alvaro Lario**

نائب الرئيس المساعد  
كبير الموظفين الماليين والمراقبين الماليين  
دائرة العمليات المالية  
رقم الهاتف: +39 06 5459 2403  
البريد الإلكتروني: a.lario@ifad.org

**Jón Thorsteinsson**

نائب أمين الخزانة  
رقم الهاتف: +39 06 5459 2811  
البريد الإلكتروني: j.thorsteinsson@ifad.org

المجلس التنفيذي – الدورة الثانية والثلاثون بعد المائة

روما، 19-21 أبريل/نيسان 2021

للعلم

## موجز تنفيذي

- 1- ارتفعت قيمة حافظة استثمارات الصندوق بالدولار الأمريكي بمقدار 161.4 مليون دولار أمريكي، من 1 0003.9 مليون دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2019 إلى 1 165.3 مليون دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2020<sup>1</sup> وكانت العوامل الرئيسية للزيادة هي صافي التدفقات الداخلة البالغة 108.3 مليون دولار أمريكي، والتحركات الإيجابية في أسعار صرف النقد الأجنبي بقيمة 48.5 مليون دولار أمريكي، وعوائد بقيمة 4.6 مليون دولار أمريكي.
- 2- وكانت العوائد مستقرة طوال العام، غير أنها تراجعت عن عوائد عام 2019، مما يعكس تخصيص الأصول الأكثر تحفظاً في الاستثمارات الأعلى تصنيفاً وعدم اليقين في السوق.
- 3- وتغيرت مستويات مخاطر الحافظة خلال العام:
  - زادت مستويات مدة الحافظة من 0.50 سنة إلى 0.60 سنة.
  - ارتفعت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لإجمالي الحافظة من 0.81 في المائة إلى 1.06 في المائة.
  - بلغ التعرض للديون المصنفة في الدرجة BBB+/- نسبة صفر في المائة من الحافظة في نهاية عام 2020
- 4- ويتجاوز الحجم الإجمالي للحافظة الحد الأدنى لمتطلبات السيولة (انظر المقطع الخامس، هاء).

الجدول 1

### التغيرات الرئيسية في الحافظة خلال عام 2020

2020	2019	
1 165 284	1 003 862	حجم الحافظة (بالآلاف الدولارات الأمريكية)
4 614	23 243	صافي عائد الاستثمار (بالآلاف الدولارات الأمريكية)
0.55	2.13	معدل العائد (نسبة مئوية)
0.60	0.50	المدة (بالسنوات)
1.06	0.81	القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة (نسبة مئوية)

<sup>1</sup> قُرِّبَت الأرقام في هذا التقرير إلى الأعلى أو الأسفل. وبالتالي قد تكون هناك اختلافات بين المجاميع الفعلية للمبالغ الفردية الواردة في الجداول والمجاميع المعروضة، وكذلك بين الأرقام الواردة في الجداول والأرقام الواردة في التحليلات المقابلة في نص التقرير السنوي. وقد جرى احتساب جميع حالات التقريب والمجاميع والتغيرات في النسب المئوية والأرقام الرئيسية باستخدام البيانات الأساسية الكاملة (غير الخاضعة للتقريب).

## تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2020

### أولا - ظروف السوق

- 1- أثبت عام 2020 أنه أحد أكثر الأعوام اضطرابا في الأونة الأخيرة، وتميز بعدد من التطورات غير المتوقعة. ولكن هذا العام أظهر أيضا القدرة على الصمود لدى السكان، والمؤسسات، والأسواق المالية.
- 2- وقد عملت الحكومات والمصارف المركزية من أجل توفير الحافز المالي الضروري، وقدمت الدعم للأسر، والشركات، والأسواق عن طريق تخفيض أسعار الفائدة، ومن خلال آليات أخرى مثل تمديد التيسير الكمي.
- 3- وأظهرت أسواق العائد الثابت تقلبا وتشتتا غير مسبوقين في العوائد خلال النصف الأول من عام 2020. وكانت منحنيات العائد العالمي في نهاية العام عند مستوى أقل عموما مما كانت عليه في بدايته. وكانت منحنيات عوائد الخزنة الأمريكية والمعدلات المعيارية الأوروبية ثابتة نسبيا فيما يتعلق بأجال الاستحقاق القصيرة، ولكنها كانت مرتفعة فيما يتعلق بأجال الاستحقاق المتوسطة إلى الطويلة.
- 4- وعلى الرغم من حالة عدم اليقين في الأسواق، تجاوزت كل من حافظة الأصول والخصوم، وحافظة السيولة العالمية المعدلات المعيارية لكل منهما لهذا العام مع عوائد إيجابية. وقد كان هذا مدفوعا بشكل أساسي بتضيق فوارق الائتمان، واستثمار جزء أكبر من الحافظة في الاستثمارات ذات التصنيف الأعلى.

الجدول 1

### التحركات التي أثرت على تخصيص أصول الصندوق ضمن الحافظة في عام 2020 (المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

المجموع	أصول أخرى	حافضة الأصول والخصوم	حافضة السيولة العالمية	النقدية التشغيلية <sup>أ</sup>	
1 003 862	138	544 109	324 314	135 300	الرصيد الافتتاحي (1 يناير/كانون الثاني 2020)
4 614	(10)	111	4 361	151	صافي عائد الاستثمار
108 282	(1 054)	(21 346)	4 992	125 690	صافي التدفقات <sup>ب</sup>
48 526	965	44 695	5	2 862	تحركات أسعار صرف النقد الأجنبي
1 165 284	39	567 569	333 673	264 003	الرصيد الختامي (31 ديسمبر/كانون الأول 2020)

أ النقدية المودعة لدى المصارف، والجاهزة للصرف منها للقروض، والمنح، والنفقات الإدارية.

ب يتألف صافي التدفقات من التدفقات الخارجة فيما يتعلق بصروفات القروض، والمنح، والنفقات الإدارية، والتدفقات الداخلة من تدفقات القروض العائدة، والمبالغ المحصّلة من مساهمات الدول الأعضاء.

### ثانيا - عائد الاستثمار

- 5- بلغ عائد الاستثمار الإجمالي في عام 2020 ما يعادل 5.6 مليون دولار أمريكي، بينما بلغ صافي عائد الاستثمار، شاملا جميع الرسوم المتعلقة بالاستثمار (البالغة 1 مليون دولار أمريكي)، 4.6 مليون دولار أمريكي. ويعرض الجدول 2 موجزا لعائد الاستثمار في عام 2020 موزعا بحسب الحافظة.

## الجدول 2

توزيع عائد استثمارات الصندوق بحسب فئات الأصول خلال عام 2020  
(المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

عائد الاستثمار	النقدية التشغيلية	حافضة السيولة العالمية	حافضة الأصول والخصوم	أصول أخرى	المجموع
الفوائد وعائد القسائم	356	4 653	1 412	-	6 422
الأرباح/(الخسائر) السوقية المحققة	-	159	(864)	-	(705)
الأرباح/(الخسائر) السوقية غير المحققة	-	(97)	11	-	(86)
الاستهلاك*	-	-	-	-	-
<b>عائد الاستثمار قبل حساب الرسوم</b>	<b>356</b>	<b>4 715</b>	<b>559</b>	<b>-</b>	<b>5 631</b>
أتعاب مدراء الاستثمار	-	-	-	-	-
أتعاب أمناء الاستثمار	(3)	(59)	(65)	(9)	(136)
رسوم مصرفية	(202)	-	(1)	-	(204)
رسوم الاستشارات وغيرها من الرسوم المتعلقة بالاستثمار	-	(295)	(381)	(1)	(678)
<b>عائد الاستثمار بعد حساب الرسوم</b>	<b>151</b>	<b>4 361</b>	<b>111</b>	<b>(10)</b>	<b>4 614</b>

\* يمثل مبلغ الاستهلاك جزءا من الفرق بين سعر الشراء والقيمة النهائية للحافضة الاستراتيجية العالمية المسجلة المبلغ عنها بالتكلفة المستهلكة.

## ثالثا - معدل العائد

6- يحتسب معدل عائد حافضة استثمارات الصندوق بالعملة المحلية دون أن يعكس أثر تحركات أسعار صرف النقد الأجنبي.

7- ومع استبعاد حافضة الأصول والخصوم، ولدت حافضة استثمارات الصندوق عائدا صافيا قدره 0.98 في المائة خلال عام 2020، مطابقا للعائد المعياري. وولدت حافضة الأصول والخصوم عائدا إجماليا موجبا قدره 0.22 في المائة، تجاوز تكلفة تمويل الحافضة (0.16 في المائة).

## الجدول 3

الأداء الفصلي الإجمالي إلى جانب الأداء السنوي مقارنة بالمستويات المعيارية في عام 2020  
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

الفرق	المستوى المعياري لعام 2020	الأداء السنوي لعام 2020	الفصل الرابع	الفصل الثالث	الفصل الثاني	الفصل الأول
النقدية التشغيلية	0.37	0.37	0.04	0.02	0.05	0.27
حافضة السيولة العالمية	1.12	1.24	0.10	0.34	0.49	0.31
<b>معدل العائد الإجمالي بدون حافضة الأصول والخصوم</b>	<b>0.98</b>	<b>1.11</b>	<b>0.09</b>	<b>0.30</b>	<b>0.42</b>	<b>0.29</b>
صافي معدل العائد بدون حافضة الأصول والخصوم	0.98	0.98	0.02	0.28	0.39	0.26
حافضة الأصول والخصوم <sup>أ</sup>	0.16	0.22	0.33	0.77	1.37	(2.22)
معدل العائد الإجمالي بما في ذلك حافضة الأصول والخصوم	لا ينطبق	0.67	0.22	0.56	0.92	(1.01)
صافي معدل العائد بما في ذلك حافضة الأصول والخصوم	لا ينطبق	0.55	0.19	0.53	0.88	(1.04)

<sup>أ</sup> المؤشر المعياري لحافضة الأصول والخصوم هو معدل عائد مستهدف يمثل تكلفة التمويل. ولا يعكس مجموعة الاستثمارات المسموح بها بموجب المبادئ التوجيهية.

الجدول 4

المتوسط المتحرك لأداء حافظة الصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2020  
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات
0.55	0.91	1.57

8- ولأغراض المقارنة، يعرض الجدول 5 الأداء السنوي للحافظة خلال السنوات الأربع السابقة.

الجدول 5

الأداء السنوي التاريخي مقابل الأداء المعياري  
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

2016		2017		2018		2019		
معيارى	فعلي	معيارى	فعلي	معيارى	فعلي	معيارى	فعلي	
0.30	0.30	0.79	0.79	0.88	0.88	1.31	1.31	النقدية التشغيلية
0.95	1.83	0.80	1.92	1.02	2.22	0.62	1.93	الحافظة الاستراتيجية العالمية
لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	0.00	2.16	1.11	2.73	حافضة السيولة العالمية
0.00	0.62	0.22	0.96	0.21	(0.91)	0.17	1.22	حافضة الأصول والخصوم
0.00	0.48	0.00	3.72	0.0	1.46	لا ينطبق	لا ينطبق	حافضة الريميني الصيني
1.03	0.64	0.99	0.27	1.88	0.89	لا ينطبق	لا ينطبق	السندات الحكومية العالمية
3.52	3.23	3.31	3.43	0.90	0.00	4.72	3.65	حافضة الائتمان العالمية
4.37	4.41	1.53	1.86	0.39	0.16	لا ينطبق	لا ينطبق	السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم
6.40	6.83	7.64	8.45	(2.55)	(3.07)	لا ينطبق	لا ينطبق	سندات ديون الأسواق الناشئة
لا ينطبق	3.09	لا ينطبق	2.35	لا ينطبق	0.21	لا ينطبق	2.22	معدل العائد الإجمالي (بدون الرسوم)
لا ينطبق	2.91	لا ينطبق	2.21	لا ينطبق	0.09	لا ينطبق	2.13	صافي معدل العائد (شاملا جميع الرسوم)

### رابعاً - تركيبة الحافظة بحسب الأداة

9- يبين الجدول 6 أ تركيبة حافظة الاستثمارات بحسب الأداة حتى 31 ديسمبر/كانون الأول 2020.

الجدول 6 أ

حافضة الاستثمارات بحسب الأداة حتى 31 ديسمبر/كانون الأول 2020

التخصيص الفعلي للحافظة		
الأداة	بملايين الدولارات الأمريكية	النسبة المئوية
النقدية	326.2	28.0
المبادلات	(6.1)	(0.5)
الودائع لأجل	0.0	0.0
السندات الحكومية العالمية	439.9	37.8
سندات الائتمان العالمية	405.2	34.8
<b>المجموع</b>	<b>1 165.3</b>	<b>100.0</b>

10- وفي ديسمبر/كانون الأول 2018، انتقل الصندوق، من أجل موازنة نفسه مع المؤسسات المالية الدولية الأخرى، من تخصيص الأصول الاستراتيجية إلى نهج الشرائح في وضع ميزانية المخاطر وتخصيص

الأصول. وهذا يعني أن الحافطة تُستثمر في طبقات مختلفة استناداً إلى احتياجات المؤسسة للسيولة بدلاً من وضع حدود محددة لكل فئة أصول. وبالتالي، قُسمت حافطة استثمارات الصندوق إلى أربع شرائح كالتالي:

- **شريحة السيولة:** تستخدم للمصروفات النقدية الفورية؛
- **شريحة الاحتياطي:** في حالة استنفاد شريحة السيولة مؤقتاً بسبب زيادة غير متوقعة في الصروفات، تُستخدم شريحة الاحتياطي لتمويل التدفقات الخارجة. ويتحدد حجم الشريحة وفقاً لمعايير متطلبات الحد الأدنى من السيولة في الصندوق؛
- **شريحة الفائض:** هي الأموال الزائدة عن متطلبات الحد الأدنى من السيولة وتستخدم لتوفير عوائد معززة؛
- **شريحة التمويل.** هي الأموال المقترضة، وتدار وفقاً لإطار إدارة الأصول والخصوم.

11- يبين الجدول 6 ب صافي قيمة أصول الحافطة استناداً إلى نهج الشرائح الجديد.

الجدول 6 ب  
الحافطة بحسب الشرائح في عام 2020<sup>أ</sup>

الشريحة	بملايين الدولارات الأمريكية	
	النسبة المئوية	
السيولة	22.7	264.0
الاحتياطي	28.6	333.7
الفائض	-	-
التمويل	48.7	567.6
التحوط <sup>ب</sup>	-	-
<b>المجموع</b>	<b>100.0</b>	<b>1 165.3</b>

<sup>أ</sup> سُبُعاد النظر في نهج الشرائح وفقاً لبيان سياسة الاستثمار الجديد لعام 2021.  
<sup>ب</sup> حافطة التحوط تظهر منفصلة بالنظر إلى أن مركزها في المشتقات المالية يحدد لتحسين الحافطة برمتها من مخاطر أسعار الفائدة ومخاطر أسعار صرف النقد الأجنبي.

## خامساً - مقاييس المخاطر

12- يجري الإبلاغ عن تدابير وضع ميزانية المخاطر المحددة في بيان سياسة الاستثمار في الصندوق - المدة والقيمة المعرضة للمخاطر المشروطة - في القسمين ألف وباء أدناه. ويجري الإبلاغ عن مؤشرات المخاطر الأخرى في القسمين جيم ودال.

### ألف - مخاطر السوق: المدة

13- المدة هي مقياس لحساسية سعر السوق لأحد استثمارات العائد الثابت إزاء التغير في أسعار الفائدة (يعبر عنها بعدد السنوات). وبشكل عام، يمكن التوقع أن تكون حافطة السندات ذات المدة الأقصر أقل حساسية إزاء تغيرات أسعار الفائدة من الحافطة ذات المدة الأطول.

الجدول 7

## المدد الفعلية لحافضة استثمارات الصندوق والمدد المعيارية

(تقاس المدة بعدد السنوات)

31 ديسمبر/كانون الأول 2020		31 ديسمبر/كانون الأول 2019		
مدة الحافضة	المدد المعيارية	مدة الحافضة	المدد المعيارية	
1.0	0.5	0.8	0.5	حافضة الأصول والخصوم
0.4	0.4	0.3	0.5	حافضة السيولة العالمية
<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>إجمالي الحافضة (بما في ذلك النقدية التشغيلية)</b>

## باء - مخاطر السوق: القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة

14- القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة هي مقياس للنسبة المئوية للخسائر المحتملة لحافضة في ظروف السوق البالغة الصعوبة. وتحدد القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لحافضة الاستثمارات على مدى أفق مستقبلي مدته عام واحد بمستوى من الثقة نسبته 95 في المائة.

15- ومستوى الحد الأقصى لمخاطر حافضة الصندوق محدد في بيان سياسة الاستثمار كقيمة معرضة للمخاطر المشروطة قدرها 3.0 في المائة. وفي عام 2020، كانت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة للحافضة الإجمالية 1.06 في المائة، وهي أقل بكثير من مستوى المخاطر المحدد في بيان سياسة الاستثمار الموافق عليه. ويعني مستوى المخاطر الحالي للقيمة المعرضة للمخاطر المشروطة البالغ 1.06 في المائة أن خسائر مجمل الحافضة في ظل ظروف السوق البالغة الصعوبة يمكن أن تبلغ 12.4 مليون دولار أمريكي.

الجدول 8

## القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لفئات أصول الصندوق في ديسمبر/كانون الأول 2020 و2019

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

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لعام واحد لحافضة الاستثمارات الفعلية

31 ديسمبر/كانون الأول 2020		31 ديسمبر/كانون الأول 2019		
1.66	1.15	1.31	1.17	حافضة الأصول والخصوم
1.06	0.81			حافضة السيولة العالمية
				<b>إجمالي الحافضة (بما في ذلك النقدية)<sup>أ</sup></b>

<sup>أ</sup> يعود انخفاض القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة للحافضة إلى مكون النقدية التشغيلية للحافضة، الذي تساوي قيمته المعرضة للمخاطر المشروطة صفراً.

## جيم - مخاطر الائتمان: تحليل التصنيف الائتماني

16- ينص بيان سياسة الاستثمار في الصندوق على حد أدنى للتصنيف الائتماني. وتجري إدارة مخاطر الائتمان كذلك من خلال رصد السندات بما يتفق مع المبادئ التوجيهية للاستثمار، التي قد تنص على متطلبات جودة ائتمانية أكثر صرامة من تلك الواردة في بيان سياسة الاستثمار.

الجدول 9

تركيبة حافظة الاستثمارات بحسب التصنيفات الائتمانية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2020  
(المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

النسبة المئوية	المجموع	أصول أخرى	حافضة الأصول والخصوم	حافضة السيولة العالمية	النقدية التشغيلية	
19.9	231 316		12 306	219 010		AAA
32.9	382 888		265 682	117 207		AA+/-
19.8	230 944		230 944			A+/-
28.0	326 202	39	61 870	290	264 003	النقدية أ
0.0						الودائع لأجل
0.0						تداولات معلقة ب
(0.5)	-6 067		-3 233	-2 834		المبادلات
<b>100.0</b>	<b>1 165 284</b>	<b>39</b>	<b>567 569</b>	<b>333 673</b>	<b>264 003</b>	<b>المجموع في عام 2020</b>
<b>100.0</b>	<b>1 003 862</b>	<b>138</b>	<b>544 109</b>	<b>324 314</b>	<b>135 300</b>	<b>المجموع في عام 2019</b>

أ تتألف من النقدية ومعادلات النقدية لدى المصارف المركزية، والمصارف التجارية المعتمدة، والنقدية لدى مدراء الحوافظ الخارجيين. ولا تخضع هذه المبالغ لتصنيفات وكالات التصنيف الائتماني.  
ب مشتريات ومبيعات العملات الأجنبية التي لم تكتمل بعد والمستخدمة لأغراض التحوط، وعمليات التداول التي لم تجر تسويتها حتى الآن. ولا يتوفر لهذه المبالغ تصنيف ائتماني قابل للتطبيق.

### دال - مخاطر العملة: تحليل تركيبة العملات

17- من أجل حماية ملف السيولة القصيرة المدى ضد مخاطر تقلبات العملات الأجنبية، يضمن الصندوق أن تركيبة عملات التدفقات الداخلة المتوقعة تتطابق مع تركيبة عملات تدفقاته الخارجة على مدى أفق مستقبلي مدته 24 شهراً. وتتطلب حالات عدم المواءمة السلبية (حالات العجز في السيولة) لأية عملة تتجاوز حد 10 في المائة من إجمالي التدفقات الخارجة إعداد أوضاع تحوط كفيلة بالحد من التعرض لأسعار صرف النقد الأجنبي إلى ما دون عتبة الـ 10 في المائة.

الجدول 10

تركيبة عملات الأصول والالتزامات بتاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2020 للأشهر الـ 24 القادمة  
(المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

الفئة	مجموعة الرمينبي الصيني	مجموعة اليورو	مجموعة الجنيه الاسترليني	مجموعة الين الياباني	مجموعة الدولار الأمريكي	المجموع الكلي
السيولة الحالية <sup>أ</sup>						
النقدية	98	230 169	5 053	36	28 364	263 720
الاستثمارات	31	58	4	0	333 629	333 723
التدفقات الداخلة المتوقعة						
المساهمات	26 215	304 981	43 423	56 704	290 712	722 034
التدفقات العائدة المتوقعة	88 834	270 855	65 812	65 522	359 564	850 587
سحوبات الديون	0	202 303	0	0	155 874	358 177
<b>السيولة المتوقعة</b>	<b>115 178</b>	<b>1 008 366</b>	<b>114 292</b>	<b>122 261</b>	<b>1 168 142</b>	<b>2 528 240</b>
التدفقات الخارجة المتوقعة						
الصروفات المتوقعة	(70 356)	(384 055)	(52 123)	(51 893)	(967 124)	(1 525 551)
النفقات التشغيلية المتوقعة		(218 685)			(144 555)	(363 240)
تسديدات الديون والفوائد	0	(122)	0	0	(899)	(1 021)
<b>مجموع التدفقات الخارجة</b>	<b>(70 356)</b>	<b>(602 862)</b>	<b>(52 123)</b>	<b>(51 893)</b>	<b>(1 112 578)</b>	<b>(1 889 812)</b>
التحوط						
العملات الأجلة	0	0	0	0	0	0
<b>مجموع التحوط</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
السيولة المتوقعة (نقص)/زيادة	44 822	405 504	62 169	70 368	55 564	638 428
(النقص)/الزيادة كنسبة مئوية من الالتزامات	2.37%	21.46%	3.29%	3.72%	2.94%	33.78%

<sup>1</sup> والفرق في رصيد النقدية والاستثمارات بالمقارنة بالجداول الأخرى يعزى أساسا إلى استبعاد حافظة الأصول والخصوم (بما يعادل 567.5 مليون دولار أمريكي). ولا تخضع حافظة الأصول والخصوم لمواءمة العملات لأنه يجري الإبقاء عليها باليورو بما يتماشى مع الالتزامات الخاصة بها.

## هاء - مخاطر السيولة: الحد الأدنى لمتطلبات السيولة

18- يبلغ الحد الأدنى لمتطلبات السيولة، المحسوبة وفقا لنتائج أحدث نموذج مالي للصندوق، الذي يدمج الموارد المتاحة لعقد الالتزامات لعام 2020 بموجب نهج التدفقات النقدية المستدامة، ما قيمته 672 مليون دولار أمريكي (60 في المائة من التدفقات الخارجة السنوية الإجمالية)<sup>2</sup>، وهو مبلغ أقل كثيرا من رصيد حافظة استثمارات الصندوق البالغ 1 165.3 مليون دولار أمريكي (انظر الجدول 1).

---

<sup>2</sup> لوحة المخاطر المؤسسية، الفصل الرابع من عام 2020.