

المجلس التنفيذي
الدورة الثامنة والثلاثون بعد المائة
روما، 10-11 مايو/أيار 2023



تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2022

الوثيقة: EB 2023/38/R.21

التاريخ: 30 مارس/آذار 2023

التوزيع: عام

اللغة الأصلية: الإنكليزية

للعلم

الإجراء: المجلس التنفيذي مدعو إلى الإحاطة علماً بالتقرير عن حافظة استثمارات الصندوق.

الأسئلة التقنية

Gulnara Yunusova

مديرة وأمينة الخزانة

شعبة خدمات الخزانة

البريد الإلكتروني: g.yunusova@ifad.org

Sheila Codamus-Platel

كبيرة موظفي الخزانة، إدارة الاستثمارات

شعبة خدمات الخزانة

البريد الإلكتروني: s.codamus-platel@ifad.org

أولا- موجز تنفيذي

- 1- خلال عام 2022، كان صافي معدل العائد¹ على حافظة استثمارات الصندوق موجبا بنسبة 0.28 في المائة، بصافي عائد استثمار موجب قدره 888 000 دولار أمريكي. وبشكل عام، استمرت الحافظة في تحقيق أداء أعلى من المؤشر المعياري. وكان أداء شريحة التحوط بالدولار الأمريكي أعلى من المؤشر المعياري بنسبة 0.12 في المائة (مقابل 0.53 في المائة في عام 2021). ومع ذلك، كان أداء شريحة التحوط باليورو أقل من المؤشر المعياري بنسبة 0.13 في المائة (مقابل أداء أعلى بنسبة 0.72 في المائة في عام 2021). وكان عام 2022 مليئا بالتحديات بالنسبة لمعظم الاقتصادات والأسواق. وتكبدت شريحة العائد الثابت على وجه الخصوص خسائر كبيرة. وكانت الأسواق عرضة لتقلبات شديدة بصورة استثنائية وتضخم مرتفع وبيانات اقتصادية ضعيفة. وتميز النصف الأول من عام 2022 بارتفاع أسعار السلع الناجم عن الحرب في أوكرانيا والتحديات التي تواجه سلسلة الإمداد العالمية بسبب استمرار تفشي جائحة كوفيد-19. وظهرت مخاوف التضخم، وتحولت البنوك المركزية نحو موقف السياسات المشددة كرد فعل لأرقام التضخم التي لم تحدث منذ عقود. وبقيادة نظام الاحتياطي الفيدرالي، رفعت العديد من البنوك المركزية الأخرى، بما في ذلك البنك المركزي الأوروبي، أسعار الفائدة الرئيسية بشدة، مما أدى إلى تحول في تركيز السوق نحو تصريحات البنوك المركزية والبيانات الاقتصادية في النصف الثاني من عام 2022. وأدى عدم اليقين بشأن كيفية استجابة صانعي السياسات لهذه التحديات، إلى مستويات عالية جدا من التقلبات وإجهاد السوق.
- 2- ونتيجة لذلك، كان أداء الأسواق ضعيفا بشكل عام، ولم تكن الأصول ذات الدخل الثابت استثناء. واتسعت فروق أسعار الفائدة بصورة كبيرة ومستمرة في جميع القطاعات، لتصبح المصدر الرئيسي لضعف أداء الحافظة، والتي تُستثمر في المقام الأول في سندات الهيئات دون السيادية وفوق الوطنية وسندات الوكالات. وكان للتحول المصاحب في منحنيات عائد السندات نحو مستويات أعلى بصورة ملحوظة أثر بسيط على الحافظة، نظرا لاستراتيجيتها المنخفضة المدة. وانخفضت قيمة اليورو وانخفضا كبيرا مقابل الدولار الأمريكي، ووصلت إلى سعر التعادل لفترة متواصلة طوال السنة. وقرب نهاية عام 2022، تحسنت الشعور إزاء المخاطر في الولايات المتحدة تحسنا طفيفا بسبب البيانات الاقتصادية الأكثر إيجابية. ومع ذلك، أدت البيانات الاقتصادية المختلطة من منطقة اليورو والاستجابة المتأخرة من جانب البنك المركزي الأوروبي إلى ضعف الأداء الجزئي الذي شوهد في حافظة الصندوق باليورو مقابل حافظته بالدولار الأمريكي في نهاية عام 2022.
- 3- وزادت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولار الأمريكي بمقدار 40 مليون دولار أمريكي، من 1.405 مليار دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2021 إلى 1.445 مليار دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022. وكان العامل الرئيسي وراء هذه الزيادة صافي التدفقات الداخلة الذي بلغ 69 مليون دولار أمريكي، وبدرجة أقل، صافي عائد الاستثمار الموجب. وعوضت ذلك جزئيا الخسارة غير المحققة الناتجة عن التحركات السالبة في أسعار الصرف والبالغة 29.2 مليون دولار أمريكي.
- 4- وفيما يتعلق بمقاييس المخاطر، زادت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة للحافظة من 0.30 في المائة إلى 0.82 في المائة عام 2022.² وظل المؤشر في حدود مستوى تحمل المخاطر البالغ 3 في المائة والمحدد في بيان سياسة الاستثمار. وترد أدناه مستويات مخاطر الحافظة ذات الصلة الأخرى في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022:

¹ صافي معدل العائد الذي تحسبه جهة الإيداع، وهي شركة Northern Trust، هو مقياس أداء يساوي معدل العائد الداخلي بعد احتساب الرسوم والفوائد المحملة.

² تُحسب القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لحافظة السيولة في الصندوق على أساس سنة واحدة بمستوى ثقة قدره 95 في المائة على النحو المحدد في بيان سياسة الاستثمار والمبادئ التوجيهية للاستثمار. والأرقام الواردة في هذا التقرير مستمدة من أداة مقياس المخاطر المعتمدة على نطاق واسع، Bloomberg PORT Solution.

- بقي مستوى مدة الحافطة عند 0.20 سنة؛
 - خُصصت الاستثمارات ذات العائد الثابت بالكامل في أدوات ذات مرتبة استثمارية عالية، ومصنفة A- وما فوق (تبلغ الحصة المخصصة في الفئة AA- وما فوق 84.2 في المائة).
- 5- وبشكل عام، لم تُظهر إدارة مخاطر حافطة الاستثمارات أي تجاوزات لمستويات تحمل المخاطر، على النحو المحدد في بيان سياسة الاستثمار.

الجدول 1

التغيرات الرئيسية في الحافطة في عام 2022

الفصل الرابع من 2022	الفصل الرابع من 2021	
1 445 452	1 404 686	حجم الحافطة (بالآلاف الدولارات الأمريكية)
888	2 919	صافي عائد الاستثمار (بالآلاف الدولارات الأمريكية)
0.28	0.16	صافي معدل العائد (نسبة مئوية)
0.20	0.20	المدة
0.82	0.30	القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة التاريخية لسنة واحدة (نسبة مئوية)

- 6- وأظهرت حافطة الصندوق قدرة على الصمود طوال عمليات تطبيع سياسات البنوك المركزية وظروف السوق الصعبة، وحققت أداء صافيا موجبا للحافطة بنسبة 0.28 في المائة. وأدت سياسة الصندوق لحماية المدة إلى تأثير الزيادات في العائد الإجمالي تأثيرا محدودا على أداء الحوافظ. ومع ذلك، لا يزال التوسع المستمر وغير المنتظم في فروق أسعار الفائدة يشكل تحديا للحوافظ، وخاصة بالنسبة للشريحة المقومة باليورو. وساهم ذلك في فارق الأداء بين الحافطة بالدولار الأمريكي والحافطة باليورو، حيث أنهت الحافطة بالدولار الأمريكي العام بفائض عائد موجب بنسبة 0.12 في المائة والحافطة باليورو بفائض عائد سالب قدره 0.13 في المائة مقابل المؤشرات المعيارية لكل منهما. وللمضي قدما، لا يزال الصندوق حذرا بشأن توقيت الانعكاسات في سياسة البنوك المركزية والمخاطر السلبية المرتبطة بالركود الاقتصادي المحتمل.

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2022

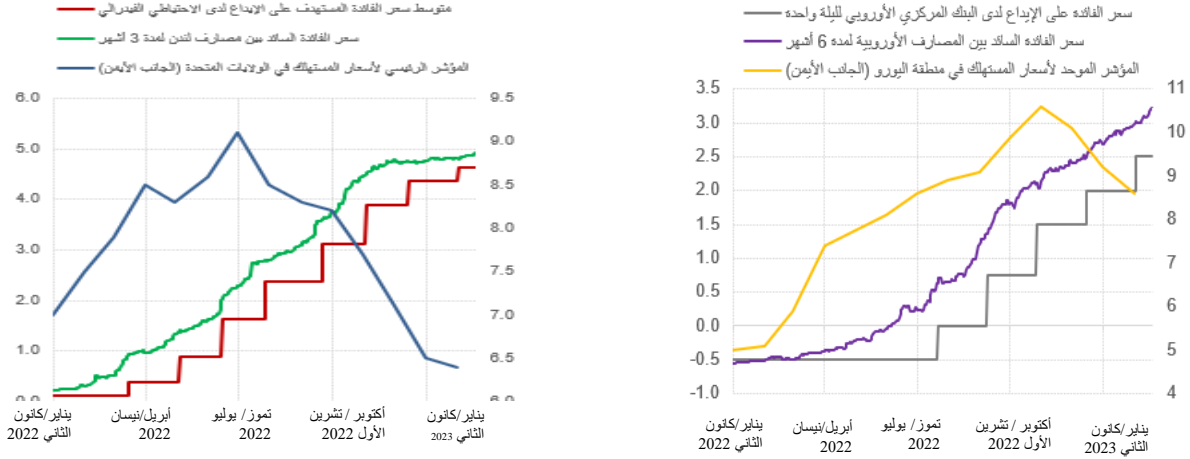
أولاً- أوضاع السوق

- 1- ثبت أن الزيادة الكبيرة في معدل التضخم الأساسية وتطبيع سياسات البنوك المركزية هما الموضوعان الرئيسيان لعام 2022. وارتفع التضخم وأسعار السلع بشدة نتيجة للحرب في أوكرانيا، وزاد تكرار تفشي جائحة كوفيد-19 في الصين من الضغط على انتعاش سلسلة الإمداد العالمية. وبلغ التضخم الكلي في الولايات المتحدة الأمريكية أعلى مستوى له خلال 40 عاماً عند 9.05 في المائة في يونيو/حزيران، بينما كان التضخم الكلي في منطقة اليورو، عند 10.6 في المائة في نوفمبر/تشرين الثاني، هو الأعلى في تاريخ اليورو.
- 2- وانضمت معظم البنوك المركزية إلى موجة التصريحات المتشددة طوال العام، حيث قاد نظام الاحتياطي الفيدرالي في الولايات المتحدة تطبيع السياسة النقدية العالمية، والتي شهدت زيادات في أسعار الفائدة الرئيسية أعلى من المتوقع. ورفع الاحتياطي الفيدرالي سعر الفائدة الأساسي بمقدار 425 نقطة أساس، مما فاجأ الأسواق في كثير من الأحيان في الاتجاه الصعودي. وأعطى الاحتياطي الفيدرالي الأولوية للتضخم على النمو والتوظيف في تصريحاته، على الرغم من ولايته المزدوجة، بهدف إبقاء أسعار الفائدة في نطاق مقيد لبعض الوقت. ودفعت البيانات الاقتصادية المختلطة والخوف من الركود الاقتصادي وانخفاض وتيرة رفع أسعار الفائدة من جانب الاحتياطي الفيدرالي في الفصل الثالث المستثمرين إلى الاعتقاد بأن الانعكاس - أو الارتكاز - في السياسة المشددة كان وشيكاً. وبينما ظل النمو الاقتصادي قادراً على الصمود بما فيه الكفاية، فإن انعكاس التشديد لم يتحقق.
- 3- وفي غضون ذلك، كرر البنك المركزي الأوروبي نهج الاحتياطي الفيدرالي المتشدد، على الرغم من التأخر في التوقيت. وفي يوليو/تموز، رفع البنك المركزي الأوروبي أسعار الفائدة الرئيسية بمقدار 50 نقطة أساس للمرة الأولى منذ 2011. وعلى الرغم من المخاطر السلبية على النمو في منطقة اليورو، ظل البنك المركزي الأوروبي على مسار التشديد، مع زيادات تراكمية وصلت إلى 250 نقطة أساس. وفي أماكن أخرى، سار عدد كبير من البنوك المركزية في الأسواق المتقدمة والناشئة على الخطى نفسها ورفع أسعار الفائدة الرئيسية. واستجابة لهذه التطورات، ارتفعت قيمة الدولار الأمريكي بشدة مقابل العملات الرئيسية. وتعرض سعر صرف اليورو مقابل الدولار الأمريكي لمزيد من الضرر بسبب المخاوف من حدوث ركود في منطقة اليورو بسبب تزايد حالة عدم اليقين بشأن إمدادات الغاز من الاتحاد الروسي. وانخفض سعر الصرف إلى ما دون سعر التعادل في الفصل الثالث وظل هكذا حتى ديسمبر/كانون الأول وسط مخاوف من أن الارتفاع السريع في أسعار الفائدة الرئيسية للبنك المركزي الأوروبي يمكن أن يزعزع استقرار أسواق السندات غير الأساسية ويزيد من ضعف اليورو.
- 4- وأدت الزيادات في أسعار الفائدة الرئيسية والتضخم المتسارع إلى ارتفاع حاد في عائدات سندات الخزنة الأمريكية والحكومة الأوروبية، تلاه انعكاس منحنى العائد، بما يعكس التسعير الذي يراعي التشديد الإضافي للسياسات. وفي النصف الثاني من العام، كانت عائدات سندات الخزنة الأمريكية متذبذبة نتيجة مخاوف النمو الاقتصادي وتحول متوقع في سياسة الاحتياطي الفيدرالي، وتنتأرجح على نطاق واسع مع ظهور أرقام التضخم وتوقعات قرار الاحتياطي الفيدرالي وزادت بين حوالي 370 نقطة أساس في ورقات الخزنة ذات أجل استحقاق سنتين و236 نقطة أساس في ورقات الخزنة ذات أجل استحقاق 10 سنوات. وفي منطقة اليورو، ارتفعت عائدات السندات الحكومية الألمانية إلى أعلى مستوى لها منذ عام 2011، مع اتساع فروق أسعار الفائدة على السندات الحكومية غير الأساسية.
- 5- واتسعت فروق أسعار الفائدة العالمية على سندات الهيئات فوق الوطنية وسندات الوكالات نتيجة الشعور بزيادة المخاطرة في السوق، والتقلب المستمر وعدم اليقين بشأن مسار سياسة البنوك المركزية. وعلى مدار العام، ظلت مستويات فروق أسعار الفائدة مرتفعة. وشهدت سندات الهيئات دون السيادية وفوق الوطنية وسندات

الوكالات المقومة بالدولار الأمريكي بعض التحسن في الأداء بعد المزيد من البيانات الاقتصادية الإيجابية وتحسن الشعور باتجاه الأسواق إلى الصعود قرب نهاية عام 2022. وعلى العكس من ذلك، حافظت سندات الهيئات دون السيادية وفوق الوطنية وسندات الوكالات المقومة باليورو على فروق أسعار الفائدة السائدة فيها، واتسعت بسبب البيانات الاقتصادية المختلطة من منطقة اليورو وتأخر استجابة البنك المركزي الأوروبي.

الشكل 1

مسار أسعار الفائدة الأساسية لدى الاحتياطي الفيدرالي والبنك المركزي الأوروبي وأرقام التضخم



المصدر: Bloomberg

الشكل 2

تطور فرق سعر الفائدة المعدل حسب الخيارات لسندات الهيئات فوق الوطنية والوكالات الحكومية وتقلبات سوق السندات بالدولار الأمريكي واليورو

نقاط أساس

سعر الفائدة على السندات شبه الحكومية ذات أجل استحقاق بين سنة وثلاث سنوات بالدولار الأمريكي bps

سعر الفائدة على السندات شبه الحكومية ذات أجل استحقاق بين سنة وخمسة سنوات باليورو



المصدر: Bloomberg, Intercontinental Exchange, Inc. مؤشرات السندات ICE

ثانياً- أهداف الحافظة

ألف- شرائح الحافظة

- 6- كما ذكر في بيان سياسة الاستثمار، تُقسّم حافظة استثمارات الصندوق إلى شرائح تعكس أهداف كل منها، على النحو التالي:³
- **شريحة المعاملات.** تيسر المدفوعات القريبة المدى لعمليات الصندوق أو النفقات الإدارية، لضمان إتاحة ما يكفي من النقد والمكافآت النقدية لتلبية التزامات المدفوعات الفورية.
 - **الشريحة التشغيلية.** تُجِدّ أموال شريحة المعاملات حسب الاقتضاء، وتتلقى النقد الفائض من شريحة المعاملات. وهي تضمن وجود أدوات كافية يمكن تحويلها بسهولة إلى نقد. كما تضمن بالاقتران مع شريحة المعاملات تلبية متطلبات السيولة القصيرة الأجل المتوقعة وغير المتوقعة.
 - **شريحة التحوط.** تسمح هذه الشريحة للصندوق بتحقيق المستوى الأمثل من إجمالي العائدات المتوقعة على استثماراته بحصافة. وتتألف هذه الشريحة من الأموال غير المطلوبة على المدى القصير والتي يُفترض صرفها على المدى المتوسط. وتتكون الشريحة من حافظتين فرعيتين: شريحة التحوط باليورو وشريحة التحوط بالدولار الأمريكي.
- 7- ويبين الجدول 1 صافي قيمة أصول الحافظة حسب تخصيص الأصول في الشرائح السالفة الذكر.

الجدول 1

شرائح حافظة السيولة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022

الشريحة	النسبة بملايين الدولارات الأمريكية المئوية	92.4
المعاملات	6.4	92.4
الشريحة التشغيلية	22.2	321.4
شريحة التحوط	71.4	1 031.5
باليورو	31.8	459.5
بالدولار الأمريكي	39.6	572
المجموع	100	1 445.4

باء- المبادئ البيئية والاجتماعية ومبادئ الحوكمة

- 8- يتمثل الهدف الرئيسي للصندوق، باعتباره مستثمراً مسؤولاً، في الاستثمار في الأوراق المالية التي يلتزم فيها المُصدر، كحد أدنى، بالمبادئ الأساسية لحقوق الإنسان والعمل والبيئة ومكافحة الفساد. وبناء عليه، يلتزم الصندوق بالمبادئ العشرة للاتفاق العالمي للأمم المتحدة، مما يعني أنه يجب أن تمتثل الاستثمارات لمبادئ الاتفاق العالمي للأمم المتحدة لتكون مؤهلة.
- 9- وتماشياً مع بيان سياسة الاستثمار المنقح⁴، يجري تنفيذ معايير الاستثناء التي سُنِّطت على الاستثمارات عملاً بمبادئ الاتفاق العالمي للأمم المتحدة من أجل استثناء الأوراق المالية الصادرة عن الكيانات المشاركة في منتجات أو خدمات غير أخلاقية، بما في ذلك الأسلحة المحظورة، والأسلحة، واستخراج الفحم، وتوليد الطاقة من الفحم، والتبغ، والكحول والقمار، على سبيل المثال لا الحصر.

³ AC 2020/159/R.7.

⁴ EB 2021/134/R.52. وفقاً لبيان سياسة الاستثمار المنقح للصندوق، أُعيدت تسمية شريحة السيولة لتصبح الشريحة التشغيلية، وشريحة الاستثمار لتصبح شريحة التحوط، من أجل توضيح الغرض من كل منها.

- 10- ورهنا بتوافر إصدارات السوق ومستويات تحمل المخاطر المنصوص عليها في بيان سياسة الاستثمار، يسعى الصندوق إلى الاستثمار في السندات الخضراء وغيرها من الأوراق المالية المواضيعية البيئية والاجتماعية والمتعلقة بالحوكمة، بما في ذلك: سندات الهيئات فوق الوطنية، والسندات السيادية وسندات الوكالات الحكومية، وسندات الشركات والأوراق المالية المضمونة بأصول في سوق السندات المؤثرة.
- 11- وطوال عام 2022، كانت جميع الأوراق المالية الجديدة التي ضُمَّت إلى حافظة استثمارات الصندوق متوافقة تماما مع المبادئ البيئية والاجتماعية ومبادئ الحوكمة المذكورة أعلاه.

ثالثا- تخصيص أصول الحافظة

- 12- ارتفعت قيمة حافظة الاستثمارات خلال عام 2022 بمقدار 40.7 مليون دولار أمريكي، وكان صافي التدفقات الداخلة إلى شريحة التحوط بالدولار الأمريكي أكبر بند مساهم في هذه الزيادة. ويُعزى ذلك بصورة خاصة إلى تحصيل الموارد الأساسية (المساهمات) وإصدار طرحين خاصين خلال النصف الأول من العام، قابلتهما جزئيا مصروفات.

الجدول 2

محركات حافظة استثمارات الصندوق في عام 2022
(المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

الرصيد الافتتاحي (31 ديسمبر/كانون الأول 2021)	شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية ^أ	شريحة التحوط بالدولار الأمريكي ^ب	شريحة التحوط بالبيورو ^ج	أصول أخرى ^د	المجموع
473 990	424 362	506 302	32	1 404 686	
صافي عائد الاستثمار (896)	8 209	(6 416)	(8)	888	
صافي التدفقات ^{هـ} (57 703)	139 467	(12 709)	(22)	69 033	
تحركات أسعار الصرف (1 480)	-	(27 675)	(1)	(29 156)	
الرصيد الختامي (31 ديسمبر/كانون الأول 2022)	413 911	572 038	0	1 445 452	

^أ تشمل شريحة المعاملات النقد الذي يُحتفظ به أساسا في المصارف التجارية. وتشمل الشريحة التشغيلية النقد المحتفظ به في البنوك المركزية ومصرف التسويات الدولية. وتمثل الشرائح مجتمعة حافظة النقدية التشغيلية سابقا.

^ب شريحة التحوط بالدولار الأمريكي تحل محل حافظة السيولة العالمية السابقة.

^ج شريحة التحوط بالبيورو تحل محل حافظة الأصول والخصوم السابقة.

^د مراكز النقد المتبقي في الحواظ التي أُغلقت في عام 2019، بالإضافة إلى النقد المحتفظ به بالرنمينبي الصيني.

^{هـ} يتألف صافي التدفقات من التدفقات الخارجة لمصروفات القروض، والمنح، وسداد الاقتراض، والنفقات الإدارية، والتدفقات الداخلة من تدفقات القروض العائدة، والاقتراض والمبالغ المُحصَّلة من مساهمات الدول الأعضاء.

رابعا- عائد الاستثمار

- 13- بلغ عائد الاستثمار الإجمالي في النصف الأول من عام 2022 ما يعادل موجب 3.91 مليون دولار أمريكي، وبلغ صافي عائد الاستثمار شاملا رسوم الاستثمار وأتعاب أمناء الاستثمار والاستشارات بالإضافة إلى الرسوم المصرفية موجب 0.89 مليون دولار أمريكي. ويعرض الجدول 3 موجزا لعائد الاستثمار في عام 2022 موزعا حسب الحافظة، حيث أدت أسعار الفائدة المرتفعة إلى ارتفاع عائد الفائدة.

الجدول 3

توزيع عائد استثمارات الصندوق حسب الحافظة في عام 2022

(المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

المجموع	أصول أخرى	شريحة التحوط باليورو	شريحة التحوط بالدولار الأمريكي	شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية	
16 821.3	-	1 483.7	116 058.8	(721.3)	الدخل من الفائدة والقسائم ⁵
(1 678)	-	(1 189)	(489)	-	الأرباح/(الخسائر) السوقية المحققة
(11 237.7)	-	(5 692.3)	(5 545.4)	-	الأرباح/(الخسائر) السوقية غير المحققة
3 905.5	-	(5 397.5)	10 024.3	(721.3)	دخل الاستثمار قبل حساب الرسوم
-	-	-	-	-	أتعاب مديري الاستثمار
(136.4)	(8)	(58.1)	(67.5)	(2.7)	أتعاب أمناء الاستثمار
(172.5)	-	(0.5)	-	(171.9)	رسوم مصرفية
(2 708.5)	-	(960.3)	(1 748.2)	-	رسوم الاستثمارات وغيرها من الرسوم المتعلقة بالاستثمار
888.2	(8)	(6 416.4)	8 208.6	(896)	دخل الاستثمار بعد حساب الرسوم

خامسا- معدل العائد

14- حسبما أفادت جهة الإيداع، وهي شركة Northern Trust، ولدت حافظة استثمارات الصندوق عائدا إجماليا موجبا بنسبة 0.45 في المائة في عام 2022، مع تحقيق شريحة التحوط بالدولار الأمريكي عائدا إجماليا موجبا بنسبة 1 في المائة، وهو أعلى من المؤشر المعياري (مؤشر الخزانة الأمريكية لسندات ICE Bank of America لأجل 1-0 سنة) بنسبة 0.32 في المائة. وحققت شريحة التحوط باليورو عائدا إجماليا سالبا قدره 0.95 في المائة خلال نفس الفترة، مع عائد فائض بنسبة 0.06 في المائة مقارنة بمؤشره المعياري (مؤشر الخزانة الأمريكية لسندات IECBank of America لأجل 1-0 سنة ومؤشر الحكومات الأوروبية من تصنيف AAA-AA). وكان صافي معدل عائد حافظة الاستثمارات بكاملها سالبا 0.28 في المائة.⁶

الجدول 4

الأداء الفصلي في عام 2022

(النسب المئوية بالعملة المحلية)

فائض العائد الإجمالي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022 (منذ بداية العام حتى تاريخه)	الأداء الفصلي في عام 2022 (منذ بداية العام حتى تاريخه)				معدل العائد الإجمالي
	الفصل الأول	الفصل الثاني	الفصل الثالث	الفصل الرابع	
لا ينطبق ⁷	(0.06)	(0.08)	0.08	0.67	شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية
0.32	(0.32)	(0.44)	0.15	1	شريحة التحوط بالدولار الأمريكي
0.06	(0.50)	(1.51)	(1.81)	(0.95)	شريحة التحوط باليورو
لا ينطبق	(0.29)	(0.63)	(0.34)	0.45	معدل العائد الإجمالي
لا ينطبق	(0.31)	(0.68)	(0.44)	0.28	صافي معدل العائد

⁵ تشمل الفوائد المدفوعة على المشتقات.⁶ لحساب معدل العائد على حافظة الاستثمارات ككل وكل شريحة منها، تطبق شركة Northern Trust منهجية Dietz المعدلة، والتي تتبع أفضل ممارسات السوق. وتستند المنهجية إلى حساب مرجح للتدفقات النقدية وتحتسب بالعملة المحلية.⁷ في حين أن شريحة المعاملات ليس لها مؤشر معياري، يجري حساب المؤشر المعياري للشريحة التشغيلية على النحو التالي: بالنسبة للحيازات المقومة بالدولار الأمريكي في الشريحة التشغيلية، فإن المؤشر المعياري هو مؤشر الخزانة الأمريكية لسندات ICE Bank of America

الجدول 5

المتوسط المتحرك لأداء صافي حافظة الصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

أداء الحافظة	منذ بداية العام حتى تاريخه		
	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات
أداء الحافظة	0.28	0.33	0.64

15- ولأغراض المقارنة، يعرض الجدول 6 الأداء السنوي خلال السنوات الأربع السابقة.

الجدول 6

صافي الأداء السنوي التاريخي مقابل الأداء المعياري⁸
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

	2018		2019		2020		2021		2022	
	الأداء الفعلي المعياري	الأداء الفعلي	الأداء المعياري	الأداء الفعلي	الأداء المعياري	الأداء الفعلي	الأداء المعياري	الأداء الفعلي	الأداء المعياري	
شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية	0.88	0.88	1.31	1.31	0.10	0.10	لا ينطبق	لا ينطبق (30)	0.61	
شريحة التحوط بالدولار الأمريكي	0	2.16	1.11	2.73	1.12	1.14	0.06	0.59	0.68	
شريحة التحوط باليورو	0.21	(0.91)	0.17	1.22	0.16	0.13	(0.63)	0.09	(1.01)	
الحافظة الاستراتيجية العالمية	1.02	2.22	0.62	1.93	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	
السندات الحكومية العالمية	1.88	0.89	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	
حافضة الائتمان العالمية	0.90	0	4.72	3.65	لا ينطبق	لا ينطبق	-	-	-	
السندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم	0.39	0.16	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	
سندات ديون الأسواق الناشئة	(2.55)	(3.07)	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	
معدل العائد الإجمالي (بدون الرسوم)	لا ينطبق	0.21	لا ينطبق	2.22	لا ينطبق	0.67	لا ينطبق	0.28	لا ينطبق	
صافي معدل العائد (شاملا جميع الرسوم)	لا ينطبق	0.09	لا ينطبق	2.13	لا ينطبق	0.55	لا ينطبق	0.16	لا ينطبق	

سادسا- تركيبة الحافظة حسب الأداة

16- يبين الجدول 7 تركيبة حافظة الاستثمارات حسب أداة الاستثمار – بعد تصنيف الأصول من قبل وكالة التصنيف الائتماني Standard & Poor's - في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022.

لأجل 0-1 سنة. وبالنسبة للحيازات المقومة باليورو في الشريحة التشغيلية، فإن المؤشر المعياري هو مؤشر السندات الحكومية المقومة باليورو ذات التصنيف الائتماني AAA-AA لأجل 0-1 سنة والصادر عن ICE Bank of America. وستنفذ شعبة خدمات الخزنة التقسيم بين شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية بعد تحديث منصة المكتب الأمامي ونظام إدارة الخزنة (متوقع في 2023/2022).
8 يبين الجدول حوافظ قديمة كانت جزءا من حافظة استثمارات الصندوق حتى عام 2019.

حافضة الاستثمارات حسب الأداة الاستثمارية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022

التخصيص الفعلي لأصول الحافضة		
التخصيص الفعلي لأصول الحافضة (بالنسبة المئوية)	بملايين الدولارات الأمريكية	
43.9	633.9	السندات السيادية/سندات الهيئات فوق الوطنية/الوكالات
28.8	416.5	النقد
15.8	228.3	المؤسسات المالية
6.4	92.1	الشركات
1.7	25.1	عمليات التوريق المضمونة من الحكومات المحلية والجهات السيادية
3.4	49.6	المشتقات
100	1 445.4	المجموع

سابعاً- مقياس المخاطر

17- يجري الإبلاغ عن مقياسي ميزنة المخاطر المحددين في بيان سياسة الاستثمار - المدة والقيمة المعرضة للمخاطر المشروطة - في القسمين الفرعيين ألف وباء أدناه. ويجري الإبلاغ عن تحليلات مخاطر الائتمان ومخاطر العملة في القسمين الفرعيين جيم ودال على التوالي.

ألف- مخاطر السوق: المدة

18- المدة هي مقياس لحساسية سعر سوق أحد استثمارات العائد الثابت لتغير في أسعار الفائدة (معبّرًا عنها بعدد السنوات). وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2022، كانت مدة الحافضة الإجمالية 0.20 سنة، وهي مساوية للمدة التي جرى الإبلاغ عنها في الفصل الأخير من عام 2021 وقدرها 0.20 سنة.

الجدول 8

المدد الفعلية لحافضة استثمارات الصندوق والمدد المعيارية

(بالسنوات)

31 ديسمبر/كانون الأول 2021		31 ديسمبر/كانون الأول 2022		
مدة الحافضة	المدة المعيارية	مدة الحافضة	المدة المعيارية	
0.45	0.32	0.46	0.37	شريحة التحوط بالبيورو
0.46	0.28	0.42	0.11	شريحة التحوط بالدولار الأمريكي
لا ينطبق	0.20	لا ينطبق	0.20	إجمالي الحافضة (بما في ذلك النقدية التشغيلية)

ملاحظة: يجري خفض مدة الحافضة الإجمالية لأن حافضة النقدية التشغيلية لا تخضع لتقلبات أسعار الفائدة. ولا يجري عرض مدة

المؤشر المعياري للحافضة الإجمالية نظراً إلى عدم وجود مؤشر معياري لشريحة المعاملات.

باء - مخاطر السوق: القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة

19- القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة هي مقياس للنسبة المئوية للخسائر المحتملة لحافضة ما في ظل ظروف السوق المتطرفة. وتُقاس القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لحافضة الاستثمار على أساس سنة واحدة بمستوى ثقة قدره 95 في المائة.

20- ومستوى الحد الأقصى لمخاطر حافضة الصندوق محدد في بيان سياسة الاستثمار كقيمة معرضة للمخاطر المشروطة قدرها 3 في المائة. وفي ديسمبر/كانون الأول 2022، كانت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة للحافضة الإجمالية 0.82 في المائة، امتثالاً لمستوى المخاطر في بيان سياسة الاستثمار، وأعلى من نسبة 0.30 في المائة المبينة في ديسمبر/كانون الأول 2021.

الجدول 9

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لشرايح الصندوق

(بمستوى ثقة نسبته 95 في المائة؛ وتستند النسب المئوية إلى نماذج محاكاة تاريخية على أساس سنة واحدة)

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لحافضة الاستثمارات الفعلية على أساس سنة واحدة (بالنسبة المئوية)		
31 ديسمبر/كانون الأول 2022	31 ديسمبر/كانون الأول 2021	
1.79	0.16	شريحة التحوط باليورو
1.10	0.22	شريحة التحوط بالدولار الأمريكي
0.82	0.30	إجمالي الحافضة (بما في ذلك النقدية)*

* يعود انخفاض القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة للحافضة إلى مكون النقدية التشغيلية للحافضة، الذي تساوي قيمته المعرضة للمخاطر المشروطة صفراً. ويتضمن معدل القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لحافضة السيولة ككل أيضاً ارتباطات جميع الأوراق المالية داخل الشرائح.

مخاطر الائتمان: تحليل التصنيف الائتماني

- 21- يضع بيان سياسة الاستثمار متطلبات محددة لتوظيف أموال الصندوق ويوفر مبادئ توجيهية لاختيار الاستثمار الذي يتعين القيام به امتثالاً لتلك المتطلبات. وكجزء من المبادئ التوجيهية لمخاطر الائتمان، يحدد بيان سياسة الاستثمار مستوى الحد الأدنى من التصنيف للأصول المستثمرة، والذي يطبق من خلال ما يسمى بنهج "ثاني أفضل تصنيف". ومن خلال القيام بذلك، فإن التصنيف الذي يُقارَن مع الحد الأدنى من التصنيف هو ثاني أفضل تصنيف تعينه وكالات التصنيف الائتماني Standard & Poor's، Moody's، وFitch.
- 22- ويطلب أحدث بيان لسياسة الاستثمار أن يكون الحد الأدنى لتصنيف الأوراق المالية ذات الدخل الثابت A- على الأقل (باستثناء الأوراق المالية المضمونة بأصول، فينبغي أن يكون AAA)⁹. وكما هو مبين في الجدول 10أ، وامتثالاً للمبادئ التوجيهية لبيان سياسة الاستثمار، جرى تخصيص جميع الاستثمارات ذات العائد الثابت في أدوات ذات مرتبة استثمارية عالية، أي الأوراق المالية ذات التصنيف AAA، وAA+/-، وA+/-، في نهاية ديسمبر/كانون الأول 2022.

الجدول 10أ

تركيبة حافضة الاستثمارات حسب التصنيفات الائتمانية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022

(بالنسب المئوية، بما في ذلك النقد والمبادلات)

شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية	شريحة التحوط بالدولار الأمريكي	شريحة التحوط باليورو	المجموع	
0	12	1.8	13.8	AAA
0	3.8	0	3.8	AA+
0	9.4	5.5	14.9	AA
0	10.3	13.3	23.6	AA-
0	2.6	4.9	7.5	A+
0	0	1.5	1.5	A
0	0	2.9	2.9	A-
28.6	(0.1)	0	28.6	النقد
0	1.6	1.9	3.4	المبادلات
28.6	39.6	31.8	100	المجموع

⁹ التصنيف مقارنة بالحد الأدنى للتصنيف هو ثاني أفضل تصنيف من ثلاث وكالات: Standard & Poor's، Moody's، وFitch.

23- ويتطلب بيان سياسة الاستثمار أيضا أن تكون نسبة الاستثمارات ذات العائد الثابت (باستثناء النقد والمبادلات) في فئة التصنيف AA- وما فوق 60 في المائة على الأقل من إجمالي الحافظة. وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2022، كانت هذه النسبة 84.2 في المائة، كما هو مبين في الجدول 10 ب.

الجدول 10 ب

تركيبة حافظة الاستثمارات حسب التصنيفات الائتمانية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022
(بالنسب المئوية، باستثناء النقد والمبادلات)

شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية	شريحة التحوط بالدولار الأمريكي	شريحة التحوط باليورو	المجموع التراكمي	
AAA	0	19.8	2.6	22.4
AA+	0	3.6	0	25.9
AA	0	9.6	6.3	41.9
AA-	0	19.4	22.9	84.2
A+	0	3.5	6.8	94.5
A	0	0	2.6	97
A-	0	0	3	100
المجموع	0	55.9	44.1	100

مخاطر العملة: تحليل تركيبة العملات

24- وفقا لمنهجية الصندوق المؤقتة لمواءمة العملات، ومن أجل حماية مركز السيولة القصيرة المدى من مخاطر تقلبات العملات، يضمن الصندوق أن تركيبة عملات التدفقات الداخلة المتوقعة تتطابق مع تركيبة عملات تدفقاته الخارجة على مدى أفق مستقبلي مدته 24 شهرا. وتتطلب حالات عدم المواءمة السلبية (حالات العجز في السيولة) لأية عملة تتجاوز حد 10 في المائة من إجمالي التدفقات الخارجة إعداد أوضاع تحوط مخصصة كفيلة بالحد من التعرض لمخاطر أسعار الصرف إلى ما دون العتبة البالغة 10 في المائة.

25- وتظهر التوقعات في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022 أن تركيبة عملات الصندوق كافية لتغطية تدفقات العملات الخارجة المتوقعة على مدى فترة 24 شهرا.

الجدول 11

تركيبة العملات للتدفقات النقدية المتوقعة خلال الأربعة وعشرين شهرا القادمة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

الفئة	مجموعة الرنمينبي الصيني	مجموعة اليورو	مجموعة الجنيه الإسترليني	مجموعة الين الياباني	مجموعة الدولار الأمريكي	المجموع الكلي
التدفقات الداخلة						
النقد	144	43 567	1 483	36	328 238	373 468
الاستثمارات	19	465 328	3	-	572 045	1 037 395
المساهمات	59 597	319 305	34 522	33 356	299 590	746 370
التدفقات العائدة المتوقعة	67 386	216 194	41 374	43 384	285 034	653 371
سحوبات الديون	-	154 005	-	-	313 333	467 338
مجموع الأصول	127 146	1 198 399	77 383	76 776	1 798 240	3 277 944
التدفقات الخارجة						
المصروفات المتوقعة	(45 789)	(591 702)	(28 114)	(29 479)	(979 733)	(1 674 817)
نفقات التشغيل المتوقعة	-	(43 610)	-	-	(283 216)	(326 826)
تسديدات الديون والفوائد	-	(93 127)	-	-	(48 708)	(141 834)
مجموع الالتزامات	(45 789)	(728 438)	(28 114)	(29 479)	(1 311 657)	(2 143 477)
التحوط الحالي						
العقود الأجلة للعملات	-	-	-	-	-	-
مجموع التحوط	-	-	-	-	-	-
العجز						
العجز كنسبة مئوية من الالتزامات	0	0	0	0	0	0

هاء- مخاطر السيولة: الحد الأدنى لمتطلبات السيولة

26- تشير سياسة السيولة إلى مستوى السيولة، المعرض للضغط بسبب هامش ضمان الأصول الأقل سيولة، الذي يتعين أن يحتفظ به الصندوق في أي وقت من الأوقات لتلبية مصروفات القروض والمنح ومدفوعات الدين المقررة على مدى الأشهر الاثني عشر التالية. وبالإضافة إلى ذلك، تحدد مستوى السيولة المستهدف، وهو مقياس متغير ضمن نطاق يتراوح بين 80 في المائة و100 في المائة من صافي التدفقات النقدية المعرضة للضغط خلال 24 شهرا. وكما ورد في السياسة، يتطلب بناء السيولة لتحقيق مستوى السيولة المستهدف اتباع نهج تدريجي على مدى سنوات عدة من خلال تخطيط السيولة النشط على المدى الطويل.

27- وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2022، بلغ الحد الأدنى لمتطلبات السيولة 1 006 مليون دولار أمريكي.¹⁰

28- وكان صافي قيمة أصول حافظة السيولة في الصندوق البالغ 1 445 مليون دولار أمريكي وصافي قيمة الأصول المعرضة للضغط البالغ 1 189 مليون دولار أمريكي (نسبة هامش ضمان على السيولة قدرها 17.70 في المائة) أعلى من الحد الأدنى المتوقع لمتطلبات السيولة وقدره 1 001 مليون دولار أمريكي (نسبة الحد الأدنى من متطلبات السيولة 119 في المائة).

ثامنا- مديرو الاستثمار الخارجيون

29- يُعيّن مديرو الاستثمار الخارجيون رسميا من خلال اتفاقية إدارة الاستثمار المبرمة مع الصندوق. وتبين تلك الاتفاقيات بالتفصيل مسؤوليات المديرين.

¹⁰ يجري حاليا تحديث الحد الأدنى لمتطلبات السيولة سنويا، وكان التحديث الأخير في 1 يناير/كانون الثاني 2023.

30- ويجب أن يكفل الصندوق وفاء مديري الاستثمار المعيّنين بمهامهم وفقا للالتزامات التعاقدية المبينة في اتفاقية إدارة الاستثمارات ذات الصلة، بما في ذلك المبادئ التوجيهية للاستثمار المتضمنة في كل اتفاقية.

31- وعلى الرغم من أن هذا التقرير يهدف في المقام الأول إلى الإبلاغ عن حافطة استثمارات الصندوق المدارة داخليا، فإنه يتضمن الآن قسما مخصصا لمديري الاستثمار الخارجيين في وحدات الأعمال الأخرى بهدف إطلاع المجلس التنفيذي على أداء ومستوى مخاطر حساب أمانة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق والحفاظ الاستثمارية للشراكة المعنية بالخدمات الاستشارية بشأن الاحتياطات وإدارتها للبنك الدولي.

32- ويُدَار حساب أمانة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق خارجيا بواسطة شركة Payden & Rygel، التي تتسق مع جهة الإيداع للصندوق، Northern Trust، ومع الصندوق لأغراض الامتثال والأداء والإبلاغ عن المخاطر. وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2022، بلغت قيمة السوق لحافطة حساب أمانة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق 83.6 مليون دولار أمريكي، بمعدل عائدي إجمالي موجب قدره 1.40 في المائة في عام 2022 (مقابل مؤشر معياري موجب قدره 1.39 في المائة).¹¹ أما القيمة التاريخية المعرضة للمخاطر عند مستوى ثقة 95 في المائة فقد بلغت 7.72 في المائة والمدة الفعلية 3.39 سنة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022، على النحو الذي أفادت به شركة Payden & Rygel.

الجدول 12

إجمالي الأداء السنوي التاريخي مقابل الأداء المعياري

(النسب المئوية بالعملة المحلية)

2022		على ثلاث سنوات		على خمس سنوات	
الفعلية	المدة المعيارية	الفعلية	المدة المعيارية	الفعلية	المدة المعيارية
(12.34)	(12.17)	(3.34)	(3.36)	(2.11)	(2.13)

حساب أمانة خطة التأمين الطبي
بعد انتهاء الخدمة لموظفي
الصندوق

33- وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2022، حُصِصت نسبة 69 في المائة من الحافطة في سندات الائتمان، كما هو موضح في الجدول أدناه.

الجدول 13

حافطة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة حسب الأداة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022

التخصيص الفعلي لأصول الحافطة	
التخصيص الفعلي لأصول الحافطة	
بملايين الدولارات الأمريكية (بالنسبة المئوية)	
57.7	69
17.9	21.4
3	3.6
2.5	3
1	1.2
1	1.2
0.3	0.3
0.2	0.2
83.6	100.0

34- وأخيرا، بلغت قيمة حافطة استثمارات الشراكة المعنية بالخدمات الاستشارية بشأن الاحتياطات وإدارتها للبنك الدولي 160 مليون دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022. وكما أفاد البنك الدولي، حققت الحافطة

¹¹ مؤشر معياري مخصص للصندوق يُعرّف باسم المؤشر المخصص التجميعي العام لخطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة (ASMCS Global Agg Custom Index).

عائدا إجماليا موجبا قدره 0.75 في المائة في عام 2022، وهو أداء أعلى من المؤشر المعياري بمقدار 0.07 في المائة (مؤشر الخزانة الأمريكية لسندات ICE Bank of America لأجل 1-0 سنة).

الجدول 14

إجمالي الأداء السنوي التاريخي مقابل الأداء المعياري

من البداية حتى تاريخه	حافطة متحركة لمدة سنة واحدة		2022		
	المدة الفعلية المعيارية	المدة الفعلية المعيارية	المدة الفعلية المعيارية	المدة الفعلية المعيارية	المدة الفعلية المعيارية
1.24	1.35	0.68	0.75	0.68	0.75
حافطة استثمارات الشراكة المعنية بالخدمات الاستشارية بشأن الاحتياطات وإدارتها للبنك الدولي					
35- وكانت القيمة التاريخية المعرضة للمخاطر عند مستوى ثقة 95 في المائة 0.50 في المائة وبلغت المدة الفعلية 0.49 سنة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022، على النحو الذي أفادت به شركة Northern Trust.					
36- ويوضح الجدولان 15 و16 تخصيص أصول الشراكة المعنية بالخدمات الاستشارية بشأن الاحتياطات ومساهمتها في مخاطر حافطة الاستثمار.					

الجدول 15

حافطة استثمارات الشراكة المعنية بالخدمات الاستشارية بشأن الاحتياطات وإدارتها للبنك الدولي حسب الأداة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022

نخصيص أصول	بملايين الدولارات	الأمريكية
(بالنسبة المئوية)	الحافطة الفعلية	(بالنسبة المئوية)
الأدوات الحكومية السيادية	105.8	66
أدوات الوكالات	23.6	14.7
السندات المشمولة	10.9	6.8
الأدوات السيادية المضمونة	4	2.5
أدوات الهيئات فوق الوطنية/المتعددة الأطراف	8.6	5.4
النقد وما يعادله	7.2	4.5
المجموع	160.3	100

الجدول 16

المساهمة في مخاطر حافطة استثمارات الشراكة المعنية بالخدمات الاستشارية بشأن الاحتياطات وإدارتها للبنك الدولي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022

المساهمة في المخاطر	مدة الحافطة	دولار أمريكي
(بالأشهر)	(بالأشهر)	
أسعار الفائدة	5.7	5.2
فروق أسعار الفائدة	1.9	-

مسرد المصطلحات

نقطة أساس. وحدة قياس شائعة لأسعار الفائدة والنسب المئوية الأخرى في مجال التمويل. ونقطة الأساس الواحدة تساوي واحدا على مائة من 1 في المائة، أو 0.01 في المائة، أو 0.0001. وتُستخدم نقطة الأساس للإشارة إلى النسبة المئوية للتغير في قيمة الأداة المالية.

مستوى الثقة. هو درجة احتمال احتفاظ المؤسسة بملاءتها المالية. ويُشتق من الاحتمال الضعيف جدا عموما بأن تكون الخسائر أكبر من رأس المال المتاح. ومستوى ثقة قدره 99.99 في المائة يعني أن هناك احتمال 0.01 في المائة بأن تكون الخسائر أعلى من رأس المال المتاح. ويرتبط مستوى الثقة بمستوى الإقبال على المخاطر في المؤسسة، وعلى وجه الخصوص بتصنيفها المستهدف.

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة. تُعرّف أيضا باسم العجز المتوقع، وهي مقياس لتقييم المخاطر يحدد كميا مقدار المخاطر المتطرفة لحافظة الاستثمارات. وتُشتق هذه القيمة عن طريق حساب متوسط مرجح للخسائر "القصوى" في ذيل توزيع العائدات المحتملة، بما يتجاوز النقطة الحرجة للقيمة المعرضة للمخاطر.

المدة: مقياس حساسية سعر السند أو أي أداة دين أخرى لتغير في أسعار الفائدة.

المبادئ البيئية والاجتماعية ومبادئ الحوكمة. تضمن المعايير البيئية والاجتماعية ومعايير الحوكمة مراعاة الاستثمار المسؤول في اختيار الاستثمارات المالية.

الحد الأدنى لمتطلبات السيولة. مستوى السيولة الذي يتعين أن يحتفظ به الصندوق في أي وقت من الأوقات لتلبية مصروفات القروض والمنح وخدمة مدفوعات الدين المقررة على مدى الأشهر الاثني عشر التالية على الأقل، وذلك لضمان استمرارية العمليات الإنمائية.

منهجية Dietz المعدلة. منهجية لحساب معدل عائد حافظة الاستثمارات. وهي تستند إلى حساب مرجح للتدفقات النقدية التي تتبع أفضل ممارسات السوق. وهذه هي المنهجية التي تستخدمها جهة الإيداع لدى الصندوق (Northern Trust) لحساب معدل عائد حافظة استثمارات الصندوق.

مستوى السيولة المستهدف. يُحدّد مستوى السيولة المستهدف ضمن نطاق من 80 إلى 100 في المائة من صافي التدفقات النقدية المستقبلية على مدى 24 شهرا. وتتعرض التدفقات النقدية لضغوط على أساس افتراض انخفاض التدفقات الداخلة مثل عدم وجود اقتراض جديد والتأخير في دفع المساهمات وتدفقات القروض العائدة، أو افتراض زيادة التدفقات الخارجة، مثل الحاجة إلى صرف أكثر من المستويات المقررة وتوفير مبلغ صغير من التمويل المعاكس للتقلبات الدورية، عندما لا يتمكن المانحون والمقترضون أنفسهم من الحصول على تمويل.

المبادئ العشرة للاتفاق العالمي للأمم المتحدة. هذه المبادئ العشرة مستمدة من: الإعلان العالمي لحقوق الإنسان؛ وإعلان منظمة العمل الدولية بشأن المبادئ والحقوق الأساسية في العمل؛ وإعلان ريو بشأن البيئة والتنمية؛ واتفاقية الأمم المتحدة لمكافحة الفساد.¹²

¹² <https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>