

المجلس التنفيذي
الدورة الثانية والأربعون بعد المائة
روما، 18-19 سبتمبر/أيلول 2024


الاستثمار في السكان الريفيين

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق للنصف الأول من عام 2024

الوثيقة: EB 2024/142/R.36

بند جدول الأعمال: 15

التاريخ: 22 أغسطس/آب 2024

التوزيع: عام

اللغة الأصلية: الإنكليزية

للعلم

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

الأسئلة التقنية:

Marco Penna

كبير موظفي الخزنة
مكتب التخطيط والنمذجة الماليين والمكتب المتوسط
شعبة خدمات الخزنة
البريد الإلكتروني: m.penna@ifad.org

Gulnara Yunusova

مديرة وأمينة الخزنة
شعبة خدمات الخزنة
البريد الإلكتروني: g.yunusova@ifad.org

موجز تنفيذي

- 1- في النصف الأول من عام 2024، شهدت سوق الدخل الثابت تحركات كبيرة متأثرة بالظروف الاقتصادية المتغيرة وسياسات المصارف المركزية والأحداث الجيوسياسية العالمية. وأبقى الاحتياطي الفيدرالي على أسعار الفائدة مستقرة وسط إشارات متضاربة وتضخم مستمر، في حين خفض البنك المركزي الأوروبي أسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس بسبب التضخم السلبي في منطقة اليورو، وحافظ بنك اليابان المركزي على سياسة تيسيرية لتحفيز التضخم والنشاط الاقتصادي. وتباين التضخم في جميع المناطق، حيث كان معتدلاً في الولايات المتحدة، ولكنه بقي فوق الهدف، وظل ضعيفاً في أوروبا، مما دفع إلى إجراء مناقشات بشأن التحفيز. وانخفضت العائدات الأوروبية عموماً بسبب شواغل إزاء النمو، وظلت العائدات اليابانية منخفضة.
- 2- وتقلصت فروق أسعار الفائدة على السندات السيادية وفوق الوطنية وسندات الوكالات الحكومية المقومة بالدولار الأميركي عموماً وسط عدم اليقين الاقتصادي العالمي المستمر مع زيادة الطلب على الأصول العالية الجودة مثل السندات الصادرة عن الجهات السيادية وفوق الوطنية والوكالات الحكومية. وقد أثرت السياسة النقدية للاحتياطي الفيدرالي والتوقعات بخفض أسعار الفائدة في المستقبل على سلوك المستثمرين، حيث سعى العديد منهم إلى تأمين العائدات قبل خفض أسعار الفائدة. وتقلصت فروق أسعار الفائدة على السندات السيادية وفوق الوطنية وسندات الوكالات الحكومية المقومة باليورو بسبب الطلب المستمر على الأصول العالية الجودة في منطقة اليورو وتأثير سياسات البنك المركزي الأوروبي التي حافظت على بيئة أسعار فائدة مستقرة نسبياً.
- 3- وخلال النصف الأول من عام 2024، كان صافي معدل العائد¹ على حافظة استثمارات الصندوق موجباً بنسبة 2.56% في المائة، مع صافي دخل استثماري موجب قدره 44 مليون دولار أمريكي. وبشكل عام، استمر أداء الحافظة في التفوق على المؤشر المعياري. وتفوقت الشريحة الاحترافية بالدولار الأمريكي على المؤشر المعياري بنسبة 0.24 في المائة (مقابل تفوق بنسبة 0.44 في المائة في عام 2023)؛ وتفوقت الشريحة الاحترافية باليورو على المؤشر المعياري بنسبة 1.35 في المائة (مقابل تفوق بنسبة 0.65 في المائة في عام 2023).
- 4- وزادت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولار الأمريكي بمقدار 247 مليون دولار أمريكي، من 1.605 مليار دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2023 إلى 1.852 مليار دولار أمريكي في 30 يونيو/حزيران 2024. وكانت المحركات الرئيسية للزيادة صافي التدفقات الموجبة البالغة 209 ملايين دولار أمريكي ودخل الاستثمار البالغ 44 مليون دولار أمريكي (انظر الجدول 2).
- 5- وانخفضت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة للحافظة من 1.73 في المائة إلى 0.65 في المائة في النصف الأول من عام 2024³. 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 30 يونيو/حزيران 2024:
 - انخفضت مدة الحافظة من 0.33 إلى 0.18 سنة؛
 - حُصصت الاستثمارات ذات العائد الثابت بالكامل في أدوات ذات درجة استثمارية عالية مصنفة A- وما فوق (تبلغ الحصة المخصصة في الفئة AA- وما فوق 91.44 في المائة).

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

² جميع مؤشرات الأداء للنصف الأول من عام 2024 هي مؤشرات حتى تاريخه من العام وليست محسوبة على أساس سنوي.

³ 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.

-6 وبشكل عام، لم تُظهر إدارة مخاطر حافظة الاستثمارات أي تجاوزات لمستويات تحمل المخاطر، على النحو المحدد في بيان سياسة الاستثمار.

الجدول 1 أ

التغيرات الرئيسية في الحافظة في النصف الأول من عام 2024

الفصل الرابع من عام 2023	النصف الأول من عام 2024	
1 605 359	1 852 016	حجم الحافظة (بآلاف الدولارات الأمريكية)
51 706	43 699	صافي دخل الاستثمار (بآلاف الدولارات الأمريكية)
4.53	2.56	صافي معدل العائد (نسبة مئوية)
0.33	0.18	المدة
1.73	0.65	القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة، الأرقام التاريخية على أساس سنة واحدة (نسبة مئوية)

-7 وحافظت شعبة خدمات الخزنة في الصندوق بنجاح على قدرة الحافظة على الصمود في ظل حالة عدم اليقين الاقتصادي العالمي الجارية وتوقعات السياسة النقدية وظروف السوق المحفوفة بالتحديات. وحققت أداء صافيا للحافظة بنسبة 2.56 في المائة، في خضم الانعكاس في منحنى العائد لكل من منطقتي الدولار الأمريكي واليورو. وكان أداء الحافظة أعلى من المؤشر المعياري من خلال الاستفادة من بقاء العائدات القصيرة الأجل أعلى مع تردد المصارف المركزية في خفض أسعار الفائدة، والتخصيص المتحفظ للأصول نحو الأصول السائلة العالية الجودة ضمن فئة الأصول السيادية وفوق الوطنية وأصول الوكالات الحكومية. وظل أثر انخفاضات العائد على مراكز الحوافز القائمة والأطول أجلا محدودا، في ضوء استراتيجيات شعبة خدمات الخزنة في الصندوق القصيرة المدة، التي تُنفذ أيضا من خلال الاستثمارات القصيرة الأجل ومشتقات أسعار الفائدة المستخدمة لأغراض التحوط. وللمضي قدما، سيبقى الصندوق حذرا بشأن توقيت انعكاس اتجاه سياسات المصارف المركزية ومخاطر التطورات المعاكسة المتعلقة بتباطؤ اقتصادي محتمل.

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق للنصف الأول من عام 2024

أولاً- أوضاع السوق

- 1- شهد النصف الأول من عام 2024 تحركات كبيرة في سوق الدخل الثابت، مدفوعة بالظروف الاقتصادية المتطورة وسياسات المصارف المركزية والأحداث الجيوسياسية العالمية. واصلت المصارف المركزية، بما في ذلك الاحتياطي الفيدرالي والبنك المركزي الأوروبي وبنك اليابان المركزي تأدية دور حاسم في تشكيل مشهد الدخل الثابت. وحافظ الاحتياطي الفيدرالي على موقف حذر، وأبقى أسعار الفائدة مستقرة نسبياً استجابة للإشارات الاقتصادية المختلطة والضغط التضخمي المستمر. ومن ناحية أخرى، بناء على توقعات التضخم في منطقة اليورو، خفض البنك المركزي الأوروبي أسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس بعد تسعة أشهر من الإبقاء على أسعار الفائدة ثابتة. وحافظ بنك اليابان المركزي على نهج أكثر تيسيراً للسياسة النقدية، بهدف تحفيز التضخم والنشاط الاقتصادي.
- 2- وظل التضخم موضوعاً مهيمناً، وكانت آثاره متفاوتة في مختلف المناطق. ففي الولايات المتحدة، أظهر التضخم علامات اعتدال ولكنه ظل أعلى من هدف الاحتياطي الفيدرالي، مما أثر على عائدات السندات ومعنويات المستثمرين. وكان التضخم في أوروبا أكثر انخفاضاً، مما دفع إلى مناقشة تدابير التحفيز المحتملة.
- 3- وشهدت عائدات سندات الخزنة الأمريكية تقلبات، حيث تراوحت عائدات السندات ذات أجل استحقاق 10 سنوات بين 3.5 في المائة و4 في المائة. وعكست هذه الحركة ردود فعل السوق على إصدارات البيانات الاقتصادية وإشارات سياسات الاحتياطي الفيدرالي وعدم اليقين الجيوسياسي. وشهدت السندات الحكومية الأوروبية انخفاض العائدات بشكل عام مع هيمنة الشواغل إزاء النمو الاقتصادي. واستمرت السندات الحكومية اليابانية في تقديم عائدات منخفضة، بما يتماشى مع سياسات بنك اليابان المركزي.
- 4- واتسمت إصدارات سوق السندات السيادية وفوق الوطنية وسندات الوكالات الحكومية بنشاط قوي، ولا سيما في القطاعات الخضراء والبيئية والاجتماعية وقطاع الحوكمة، مدفوعة بالطلب المرتفع من المستثمرين على الأصول الآمنة العالية الجودة في ظل خلفية اقتصادية عالمية غير مؤكدة. وكانت سياسات المصارف المركزية والمؤشرات الاقتصادية عوامل رئيسية تؤثر على ديناميات السوق.
- 5- وتخضع حافظة السيولة في الصندوق للتقلبات العامة في الأسواق، بسبب اليقظة المستمرة بشأن اتجاهات التضخم وإجراءات المصارف المركزية. وستظل البيانات الاقتصادية عن علامات النمو المستدام أو التباطؤ المحتمل إلى جانب نشرات المصارف المركزية والتطورات الجيوسياسية بمثابة محركات رئيسية للشعور في السوق وأداء الأوراق المالية ذات الدخل الثابت. وظلت الحافظة قادرة على الصمود في وجه تقلبات السوق بسبب نسبتها الكبيرة من الأصول السائلة العالية الجودة وحساسيتها المنخفضة لأسعار الفائدة. ونظراً للتوقعات، هناك ما يبرر اتخاذ موقف دفاعي في ضوء ارتفاع حالة عدم اليقين في الأسواق وازدياد مستويات التقلبات المتوقعة. وستواصل شعبة خدمات الخزنة في الصندوق إدارة حافظة السيولة بطريقة دفاعية للحفاظ على قدرة الحافظة على الصمود في وجه صدمات الانخفاض، مع التركيز على الحفاظ على رأس المال بدلاً من السعي إلى تحقيق عائدات إضافية على حساب ملامح المخاطر العامة للحافظة.

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:⁴
- **شريحة المعاملات.** تيسر المدفوعات القريبة الأجل لعمليات الصندوق أو نفقاته الإدارية لضمان إتاحة ما يكفي من النقد والمكافآت النقدية للإيفاء بالتزامات السداد الفورية.
 - **الشريحة التشغيلية.** تُجِدُّ أموال شريحة المعاملات عند الاقتضاء، وتتلقى النقد الفائض من شريحة المعاملات. وهي تضمن توافر أدوات كافية يمكن تحويلها بسهولة إلى نقد. كما تضمن بالاقتران مع شريحة المعاملات تلبية متطلبات السيولة القصيرة الأجل المتوقعة وغير المتوقعة.
 - **الشريحة الاحترازية.** تمكّن الصندوق من تحقيق المستوى الأمثل الاحترازي من إجمالي العائدات المتوقعة على استثماراته. وتتألف هذه الشريحة من الأموال غير المطلوبة في الأجل القصير والتي يُفترض صرفها في الأجل المتوسط. وتتكون الشريحة من حافظتين فرعيتين: الشريحة الاحترازية باليورو والشريحة الاحترازية بالدولار الأمريكي.
- 7- ويبين الجدول أدناه صافي قيمة أصول الحافظة حسب تخصيص الأصول في الشرائح السالفة الذكر.

الجدول 1ب

شرائح حافظة السيولة في 30 يونيو/حزيران 2024

الشريحة	النسبة المئوية	بملايين الدولارات الأمريكية
شريحة المعاملات	4.23	78.34
الشريحة التشغيلية	40.53	750.63
الشريحة الاحترازية	55.24	1 023.05
باليورو	15.15	280.51
بالدولار الأمريكي	40.09	742.54
المجموع	100	1 852.02

باء- المبادئ البيئية والاجتماعية ومبادئ الحوكمة

- 8- يتمثل الهدف الرئيسي للصندوق، باعتباره مستثمراً مسؤولاً، في الاستثمار في أوراق مالية تلتزم فيها جهة الإصدار، في الحد الأدنى، بالمبادئ الأساسية لحقوق الإنسان والعمل والبيئة ومكافحة الفساد. وبناء على ذلك، يلتزم الصندوق بالمبادئ العشرة للاتفاق العالمي للأمم المتحدة، مما يعني أنه يجب أن تمثل الاستثمارات لمبادئ الاتفاق العالمي للأمم المتحدة لتكون مؤهلة.
- 9- وتماشياً مع بيان سياسة الاستثمار المنقح،⁵ يجري تنفيذ معايير الاستبعاد التي سُنِّبَتْ على الاستثمارات وفقاً لمبادئ الاتفاق العالمي للأمم المتحدة لاستبعاد الأوراق المالية الصادرة عن الكيانات المشاركة في منتجات أو خدمات غير أخلاقية، بما في ذلك المنتجات والخدمات المحظورة، والأسلحة، واستخراج الفحم، وتوليد الطاقة من الفحم، والتبغ، والكحول والقمار، على سبيل المثال لا الحصر.

⁴ AC 2020/159/R.7

⁵ الوثيقة EB 2023/137/R.40. وفقاً لبيان سياسة الاستثمار المنقح في الصندوق بتاريخ 16 نوفمبر/تشرين الثاني 2022، جرت إعادة تسمية شريحة السيولة لتصبح "الشريحة التشغيلية"، وشريحة الاستثمارات لتصبح "الشريحة الاحترازية"، من أجل توضيح الغرض من كل منهما.

- 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: السندات فوق الوطنية، والسندات السيادية وسندات الوكالات الحكومية، وسندات الشركات والأوراق المالية المضمونة بأصول في سوق السندات المؤثرة.
- 11- وطوال النصف الأول من عام 2024، كانت جميع الأوراق المالية الجديدة التي ضُمَّت إلى حافظة استثمارات الصندوق ممتثلة تماما للمبادئ البيئية والاجتماعية ومبادئ الحوكمة المذكورة أعلاه.

ثالثا- تخصيص أصول الحافظة

- 12- ارتفعت قيمة حافظة الاستثمارات خلال النصف الأول من عام 2024 بمقدار 247 مليون دولار أمريكي، مع صافي تدفقات داخلية إلى شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية، وكذلك إلى الشريحة الاحترازية بالدولار الأمريكي التي كانت أكبر مساهم في هذه الزيادة. ويُعزى ذلك بصورة أساسية إلى تحصيل الموارد الأساسية (المساهمات) وطرح إصدارين خاصين خلال النصف الأول من العام.

الجدول 2

محركات حافظة استثمارات الصندوق في النصف الأول من عام 2024
(المكافئات بآلاف الدولارات الأمريكية)

الرصيد الافتتاحي (31 ديسمبر/كانون الأول 2023)	شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية ^أ	الشريحة الاحترازية بالدولار الأمريكي ^ب	الشريحة الاحترازية بالبيورو ^ج	الشريحة الاحترازية أصول أخرى ^د	المجموع
472.46	769.13	363.75	0.01	1 605.36	
صافي دخل الاستثمار 15.81	19.44	8.46	(0.00)	43.70	
صافي التدفقات ^{هـ} 342.53	(46.03)	(87.31)	0.00	209.20	
تحركات أسعار الصرف (1.85)	(0.00)	(4.39)	(0.00)	(6.24)	
الرصيد الختامي (30 يونيو/حزيران 2024)	828.96	742.54	280.51	0.01	1 852.02

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

^ب الشريحة الاحترازية بالدولار الأمريكي تحل محل حافظة السيولة العالمية السابقة.

^ج الشريحة الاحترازية بالبيورو تحل محل حافظة الأصول والخصوم السابقة.

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

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

رابعا- دخل الاستثمار

- 13- بلغ دخل الاستثمار الإجمالي في النصف الأول من عام 2024 مبلغا موجبا قدره 45.17 مليون دولار أمريكي، وبلغ صافي دخل الاستثمار شاملا رسوم الاستثمار وأتعاب أمناء الاستثمار والاستشارات بالإضافة إلى الرسوم المصرفية، مبلغا موجبا قدره 43.70 مليون دولار أمريكي. ويعرض الجدول 3 موجزا لدخل الاستثمار في النصف الأول من عام 2024، موزعا حسب الحافظة، حيث ساهم ارتفاع أسعار الفائدة في زيادة عائد الفائدة.

الجدول 3

توزيع دخل الاستثمار في الصندوق حسب الحافظة في النصف الأول من عام 2024
(المكافآت بآلاف الدولارات الأمريكية)

المجموع	أصول أخرى	الشريحة الاحترازية باليورو	الشريحة الاحترازية بالدولار الأمريكي	شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية	
44 203	0	10 185	20 629	13 389	الدخل من الفائدة والقسائم ⁶
864	0	(1 121)	(674)	2 659	الأرباح/(الخسائر) السوقية المحققة
98	0	(195)	279	14	الأرباح/(الخسائر) السوقية غير المحققة
45 165	0	8 869	20 233	16 062	دخل الاستثمار قبل حساب الرسوم
(5)	-	-	-	(5)	أتعاب مديري الاستثمار
(112)	(5)	(48)	(56)	(4)	أتعاب أمناء الاستثمار
(80)	-	-	-	(80)	رسوم مصرفية
(1 269)	-	(363)	(741)	(165)	رسوم الاستشارات وغيرها من الرسوم المتعلقة بالاستثمار
43 699	(5)	8 459	19 436	15 809	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 2.63 في المائة في النصف الأول من عام 2024، مع تحقيق الشريحة الاحترازية بالدولار الأمريكي عائدا إجماليا موجبا بنسبة 2.66 في المائة، وهو أعلى من المؤشر المعياري (مؤشر الخزانة الأمريكية لسندات ICE Bank of America لأجل 1-0 سنة) بنسبة 0.24 في المائة. وحققت الشريحة الاحترازية باليورو عائدا إجماليا موجبا قدره 2.99 في المائة خلال نفس الفترة، مع تحقيق فائض في العائد بنسبة 1.35 في المائة مقارنة بمؤشره المعياري (مؤشر الخزانة الأمريكية لسندات IEC Bank of America لأجل 1-0 سنة ومؤشر الحكومات الأوروبية من تصنيف AAA-AA). وكان صافي معدل عائد حافظة الاستثمارات بأكملها موجبا بنسبة 2.56 في المائة.⁷

الجدول 4

الأداء الفصلي في النصف الأول من عام 2024
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

فائض العائد الإجمالي في 30 يونيو/حزيران 2024 (منذ بداية العام حتى تاريخه)	الأداء الفصلي في النصف الأول من عام 2024 (منذ بداية العام حتى تاريخه)		
	الفصل الثاني	الفصل الأول	
			معدل العائد الإجمالي
لا ينطبق	2.49	1.22	شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية
0.24	2.66	1.30	الشريحة الاحترازية بالدولار الأمريكي
1.35	2.99	1.10	الشريحة الاحترازية باليورو
لا ينطبق	2.63	1.23	معدل العائد الإجمالي
لا ينطبق	2.56	1.19	صافي معدل العائد

⁶ تشمل الفائدة المدفوعة على المشتقات.

⁷ 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 وتُحسب بالعملة المحلية.

الجدول 5

المتوسط المتحرك لصافي أداء حافظة الصندوق في 30 يونيو/حزيران 2024

(النسب المئوية بالعملة المحلية)

أداء الحافظة	منذ بداية العام حتى تاريخه		
	سنة واحدة	ثلاث سنوات	خمس سنوات
2.56	4.93	2.47	1.73

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

الجدول 6

صافي الأداء السنوي التاريخي مقابل أداء المؤشرات المعيارية

(النسب المئوية بالعملة المحلية)

2020		2021		2022		2023		النصف الأول من عام 2024		
أداء المؤشر المعياري	الأداء الفعلي	أداء المؤشر المعياري	الأداء الفعلي	أداء المؤشر المعياري	الأداء الفعلي	أداء المؤشر المعياري	الأداء الفعلي	أداء المؤشر المعياري	الأداء الفعلي	
0.1	0.1	-	(0.3)	-	0.61	-	4.48	-	2.45	شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية
1.12	1.14	0.06	0.59	0.68	0.80	5.05	5.35	2.42	2.58	الشريحة الاحترازية بالدولار الأمريكي
0.16	0.13	(0.63)	0.09	(1.01)	(1.14)	2.61	3.14	1.65	2.88	الشريحة الاحترازية باليورو
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	الحافظة الاستراتيجية العالمية
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	السندات الحكومية العالمية
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	حافضة الائتمان العالمية
-	0.67	-	0.28	-	0.45	-	4.63	-	2.63	معدل العائد الإجمالي (بدون الرسوم)
-	0.55	-	0.16	-	0.28	-	4.53	-	2.56	صافي معدل العائد (شاملا جميع الرسوم)

سادسا- تركيبة الحافظة حسب الأداة

16- يبيّن الجدول 7 تركيبة حافظة الاستثمارات حسب أداة الاستثمار – بعد تصنيف الأصول من قبل وكالة التصنيف

الائتماني Standard & Poor's – في 30 يونيو/حزيران 2024.

حافضة الاستثمارات حسب أداة الاستثمار في 30 يونيو/حزيران 2024

التخصيص الفعلي لأصول الحافضة		
التخصيص الفعلي لأصول الحافضة (نسبة مئوية)	بملايين الدولارات الأمريكية	
41.92%	776.33	السندات السيادية وفوق الوطنية وسندات الوكالات
45.79%	848.11	النقد
9.55%	176.78	المؤسسات المالية
1.49%	27.63	عمليات التوريد التي تنفذها الحكومات المحلية والجهات المضمونة سياديا
1.25%	23.15	المشتقات
0.00%	0.00	الهامش الأولي للعقود المستقبلية
100%	1 852.02	المجموع

ملاحظة: بلغت نسبة النقد المحتفظ به لدى المصارف المركزية 81.4 في المائة.

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 الاستثمارات ذات الدخل الثابت لتغير في أسعار الفائدة (معبراً عنها بعدد السنوات). وفي 30 يونيو/حزيران 2024، كانت مدة الحافضة الإجمالية 0.18 سنة، مقارنة بالمدة المشمولة بالإبلاغ في السنة المنتهية في 2023 وقدرها 0.33 سنة.

المدد الفعلية لحافضة استثمارات الصندوق والمدد المعيارية

(بالسنوات)

31 ديسمبر/كانون الأول 2023		30 يونيو/حزيران 2024		
مدة الحافضة المعيارية	مدة الحافضة	مدة الحافضة المعيارية	مدة الحافضة	
0.43	0.29	0.51	0.22	الشريحة الاحترازية باليورو
0.45	0.54	0.42	0.37	الشريحة الاحترازية بالدولار الأمريكي
لا ينطبق	0.33	لا ينطبق	0.18	الحافضة الإجمالية (بما في ذلك النقد التشغيلي)

ملاحظة: يعود انخفاض القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة للحافضة إلى مكون النقدية التشغيلية التي لا يخضع لتقلبات أسعار الفائدة. ولا يجري عرض المدة المعيارية للحافضة الإجمالية نظراً إلى عدم وجود مدة معيارية 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 الاستثمارات على أساس سنة واحدة بمستوى ثقة قدره 95 في المائة.

20- ومستوى الحد الأقصى لمخاطر حافظة الصندوق محدد في بيان سياسة الاستثمار كقيمة معرّضة للمخاطر المشروطة قدرها 3 في المائة. وفي يونيو/حزيران 2024، كانت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة للحفاظة الإجمالية 0.65 في المائة، امتثالا لمستوى الحد الأقصى للمخاطر في بيان سياسة الاستثمار، وأدنى من نسبة 1.73 في المائة المبينة في ديسمبر/كانون الأول 2023.⁸

الجدول 9

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لحافظة الاستثمارات في الصندوق

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

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لحافظة الاستثمارات الفعلية على أساس سنة واحدة (بالنسبة المئوية)		
30 يونيو/حزيران 2024	31 ديسمبر/كانون الأول 2023	
1.12	1.29	الشريحة الاحترازية باليورو
1.45	2.12	الشريحة الاحترازية بالدولار الأمريكي
0.65	1.73	الحافظة الإجمالية (بما في ذلك النقد)

ملاحظة: يعود انخفاض القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة للحفاظة إلى مكون النقدية التشغيلية للحفاظة، الذي تساوي قيمته المعرضة للمخاطر المشروطة صفرا. وتتضمن القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة للحفاظة سيولة الصندوق ككل أيضا ارتباطات جميع الأوراق المالية في الشرائح.

مخاطر الائتمان: تحليل التصنيف الائتماني

21- يضع بيان سياسة الاستثمار في الصندوق متطلبات محددة لتوظيف أموال الصندوق ويوفر مبادئ توجيهية لاختيار الاستثمار الذي يتعين القيام به امتثالا لتلك المتطلبات. وكجزء من المبادئ التوجيهية لمخاطر الائتمان، يحدد بيان سياسة الاستثمار مستوى الحد الأدنى من التصنيف للأصول المستثمرة، والذي يطبق من خلال نهج "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، و Moody's، و Fitch.

22- ويطلب أحدث بيان لسياسة الاستثمار أن يكون الحد الأدنى لتصنيف الأوراق المالية ذات الدخل الثابت A- على الأقل (باستثناء الأوراق المالية المضمونة بأصول التي ينبغي أن يكون تصنيفها AAA).⁹ وكما هو مبين في الجدول 10أ، وامتثالا للمبادئ التوجيهية لبيان سياسة الاستثمار، جرى تخصيص جميع الاستثمارات ذات الدخل الثابت في أدوات ذات درجة استثمارية عالية، أي الأوراق المالية ذات التصنيف AAA، و AA+/-، و A+/-، في نهاية يونيو/حزيران 2024.

⁸ ابتداء من يوليو/تموز 2023، جرى تغيير منهجية حساب القيمة المعرضة للمخاطر المشروعة من المحاكاة التاريخية على أساس سنة واحدة إلى محاكاة Monte Carlo على أساس سنة واحدة.

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

الجدول 10أ

تركيبة حافظة الاستثمارات حسب التصنيفات الائتمانية في 30 يونيو/حزيران 2024

(بالنسب المئوية، بما في ذلك النقد والمبادلات)

المجموع	الشريحة الاحترازية	الشريحة الاحترازية بالدولار	شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية		AAA
	بالبيورو	الأمريكي			
24.22	1.90	22.29	0.03	0.03	AAA
3.65	0.00	3.43	0.22	0.22	AA+
7.56	3.08	4.47	0.01	0.01	AA
12.99	5.46	7.51	0.02	0.02	AA-
2.68	1.85	0.82	0.00	0.00	A+
1.79	1.24	0.55	0.00	0.00	A
0.06	0.06	0.00	0.00	0.00	A-
45.79	1.11	0.21	44.48	44.48	النقد ¹⁰
1.25	0.44	0.81	0.00	0.00	المبادلات
100.00	15.15	40.09	44.76	44.76	المجموع

23- ويتطلب بيان سياسة الاستثمار أيضا أن تتشكل نسبة الاستثمارات ذات الدخل الثابت (أي باستثناء النقد والمبادلات) في فئة التصنيف AA- وما فوق 60 في المائة على الأقل من الحافظة الإجمالية. وفي 30 يونيو/حزيران 2024، بلغت هذه النسبة 91.44 في المائة، كما هو مبين في الجدول 10ب.

الجدول 10ب

تركيبة حافظة الاستثمارات حسب التصنيفات الائتمانية في 30 يونيو/حزيران 2024

(بالنسب المئوية، باستثناء النقد والمبادلات)

المجموع	الشريحة الاحترازية	الشريحة الاحترازية	شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية		AAA
	بالبيورو	بالدولار الأمريكي			
45.74	3.59	42.09	0.06	0.06	AAA
52.64	0.00	6.48	0.42	0.42	AA+
66.92	5.82	8.45	0.02	0.02	AA
91.44	10.31	14.18	0.04	0.04	AA-
96.50	3.50	1.56	0.00	0.00	A+
99.89	2.35	1.04	0.00	0.00	A
100.00	0.11	0.00	0.00	0.00	A-
100.00	25.67	73.80	0.53	0.53	المجموع

مخاطر العملة: تحليل تركيبة العملات

24- وفقا لمنهجية الصندوق لمواءمة العملات، ومن أجل حماية ملامح السيولة القصيرة الأجل 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 التطابق السلبية (حالات العجز في السيولة) لأية عملة تتجاوز حد 10 في المائة من إجمالي التدفقات الخارجة إعداد أوضاع تحوط مخصصة كقيلة بالحد من التعرض لمخاطر أسعار الصرف إلى ما دون العتبة البالغة 10 في المائة.

25- وتظهر التوقعات في 30 يونيو/حزيران 2024 أن تركيبة عملات الصندوق كانت كافية لتغطية تدفقات العملات الخارجة المتوقعة على مدى 24 شهرا.

¹⁰ يشمل النقد في الشريحة الاحترازية بالدولار الأمريكي المبلغ السالب للمبيعات التجارية المعقدة.

تركيبة العملات للتدفقات النقدية المتوقعة خلال الأربعة وعشرين شهرا القادمة في 30 يونيو/حزيران 2024
(المكافآت بالآلاف الدولارات الأمريكية)

الفئة	مجموعة الرنمينبي الصيني	مجموعة اليورو	مجموعة الجنيه الإسترليني	مجموعة الين الياباني	مجموعة الدولار الأمريكي	المجموع الكلي
التدفقات الداخلة						
النقد	159	145 318	134	30	624 049	769 690
الاستثمارات	9	280 516	4	-	747 738	1 028 267
المساهمات	69 429	191 560	28 683	36 958	331 709	658 339
التدفقات العائدة المتوقعة	-	157 301	7 660	-	718 328	883 289
عمليات سحب الديون	-	-	-	-	965 667	965 667
مجموع الأصول	69 597	774 695	36 481	36 988	3 387 491	4 305 252
التدفقات الخارجة						
المصروفات المتوقعة	(399)	(621 271)	(265)	(224)	(1 526 806)	(2 148 965)
النفقات التشغيلية المتوقعة	-	(49 698)	-	-	(322 759)	(372 457)
تسديدات الديون والفائدة	-	(169 462)	-	-	(105 246)	(274 708)
مجموع الالتزامات	(399)	(840 431)	(265)	(224)	(1 954 811)	(2 796 130)
التحوط الحالي						
العقود الأجلة للعملات	-	-	-	-	-	-
مجموع التحوط	-	-	-	-	-	-
العجز	-	(65 736)	-	-	-	-
العجز كنسبة مئوية من الالتزامات	0.00	% 2.35	0.00	0.00	0.00	0.00

هاء- مخاطر السيولة: الحد الأدنى من متطلبات السيولة

26- تشير سياسة السيولة إلى مستوى السيولة، الخاضع للضغوط بهامش ضمان للأصول الأقل سيولة، الذي يتعين أن يحتفظ به الصندوق في أي وقت من الأوقات لتغطية مصروفات القروض والمنح وتسديدات الديون المقررة على مدى الأشهر الاثني عشر التالية. وتحدد أيضا مستوى السيولة المستهدف، وهو مقياس متغير ضمن نطاق يتراوح بين 80 في المائة و100 في المائة من صافي التدفقات النقدية الخاضعة للضغوط خلال 24 شهرا. وعلى النحو الوارد في السياسة، يتطلب بناء السيولة لتحقيق مستوى السيولة المستهدف اتباع نهج تدريجي على مدى عدة سنوات من خلال تخطيط نشط للسيولة في الأجل الطويل، ولا يزال قيد التنفيذ.

27- وفي 30 يونيو/حزيران 2024، بلغ الحد الأدنى لمتطلبات السيولة 1 202 مليون دولار أمريكي.¹¹

28- وبلغ صافي قيمة أصول حافظة السيولة في الصندوق 1 852.02 مليون دولار أمريكي، وصافي قيمة الأصول الخاضع للضغوط 1 693.56 مليون دولار أمريكي، بعد حساب نسبة هامش ضمان السيولة وقدرها 8.56 في المائة، وهو أعلى من الحد الأدنى المتوقع لمتطلبات السيولة وقدره 1 202 مليون دولار أمريكي بفارق 491 مليون دولار أمريكي. وبلغ الحد الأدنى لمتطلبات السيولة 141 في المائة (مقابل 128 في المائة في نهاية ديسمبر/كانون الأول 2023).

¹¹ أنجز آخر تحديث للتوقعات المالية في 31 مارس/آذار 2024. ويُحسب الحد الأدنى لمتطلبات السيولة المبلغ عنه باستخدام البيانات المتوقعة لمدة 12 شهرا ابتداء من 30 يونيو/حزيران 2024.

ثامنا- مديرو الاستثمار الخارجيون

- 29- يُعيّن مديرو الاستثمار الخارجيون رسمياً من خلال اتفاقية إدارة الاستثمار المبرمة مع الصندوق. وتحدد الاتفاقيات بالتفصيل مسؤوليات المديرين.
- 30- ويجب أن يكفل الصندوق وفاء مديري الاستثمار المعيّنين بمهامهم وفقاً للالتزامات التعاقدية المدرجة في اتفاقية إدارة الاستثمارات ذات الصلة، بما في ذلك المبادئ التوجيهية للاستثمار المضمّنة في كل اتفاقية.
- 31- وعلى الرغم من أن الغرض من هذه الوثيقة هو في المقام الأول الإبلاغ عن حافطة استثمارات الصندوق المدارة داخلياً، فإنها تتضمن الآن قسماً مخصصاً 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- ويُدار حساب أمانة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق خارجياً بواسطة شركة Payden & Rygel، التي تتسق مع جهة الإيداع لدى الصندوق، Northern Trust، ومع الصندوق لأغراض الامتثال والأداء والإبلاغ عن المخاطر. وكجزء من التحول الجاري إلى بيان سياسة الاستثمار الجديد لحساب أمانة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق الذي وافق عليه المجلس التنفيذي،¹² جرى تنفيذ عملية مزدوجة لقياس القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة والإبلاغ عنها. ويستند بيان سياسة الاستثمار الجديد إلى نهج للاستثمار مدفوع بالالتزامات، ويسمح بفئات أصول جديدة وأصول ذات دخل ثابت أطول أمداً، ومؤشر معياري يطابق بشكل أفضل الالتزامات الكامنة في خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق، ومؤشر بديل للالتزامات، وله حد لمخاطر القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة بالنسبة إلى المؤشر المعياري بدلاً من حد لمخاطر القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة المطلقة. ويتطلب تنفيذ بيان سياسة الاستثمار نظاماً يمكن أن تحسب مقياس المخاطر الجديد، وصيغة جديدة للمؤشر المعياري ونقل الأصول إلى فئات أصول جديدة. وفي العام الماضي، نفذت شعبة خدمات الخزنة في الصندوق نظاماً يمكن أن يحسب مقياس المخاطر، وصدر في هذا العام طلب تقديم مقترحات لاختيار مدير أصول يستطيع إدارة جميع فئات الأصول، وسيجري معه تنفيذ صيغة للمقياس المعياري. وكانت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة المطلقة في منتصف العام لحافطة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق قدرها 10.09 في المائة، وهو ما يمثل تجاوزاً لحد بيان سياسة الاستثمار لعام 2017 البالغ 8 في المائة. ويعتبر مقياس المخاطر القديم، الذي وافق عليه المجلس التنفيذي في عام 2021، أقل أهمية من القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة الجديدة، والتي بلغت في منتصف العام 1.05 في المائة بحد أقصى 8 في المائة. ومع تنفيذ بيان سياسة الاستثمار الجديد، من المتوقع أن ترتفع مستويات المخاطر المطلقة بشكل كبير لكل من الحافطة والمؤشرات البديلة للالتزامات التي تعمل كمؤشر معياري، لكي تتواءم بشكل أفضل مع مستويات مخاطر التزامات الخطة. وبالتالي، لم تصدر شعبة خدمات الخزنة في الصندوق تعليمات إلى مدير الأصول بخفض مستويات المخاطر في الحافطة في هذه المرحلة، حيث سيتعين بعد ذلك أن ينعكس هذا التغيير ولن يؤدي إلا إلى استحداث تكاليف معاملات غير ضرورية. وخلال فترة التنفيذ، سيجري تقديم مستويات كل من القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة المطلقة القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة النسبية بالتوازي.
- 33- وفي 30 يونيو/حزيران 2024، بلغت قيمة السوق لحافطة حساب أمانة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق 88.45 مليون دولار أمريكي، بمعدل عائد إجمالي سالب قدره 1.63 في المائة في النصف الأول من عام 2024 (مقابل معدل عائد معياري سالب قدره 1.71 في المائة).¹³ أما القيمة التاريخية المعرضة

¹² EB 2021/134/R.53

¹³ المؤشر المعياري المخصص للصندوق "المؤشر المخصص التجميعي العالمي لخطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق".

للمخاطر عند مستوى ثقة 95 في المائة فقد بلغت 8.06 في المائة والمدة الفعلية 3.59 سنة في 30 يونيو/حزيران 2024، على النحو الذي أفادت به شركة Payden & Rygel.

الجدول 12

إجمالي الأداء السنوي التاريخي مقابل أداء المؤشرات المعيارية
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

النصف الأول من عام 2024		على مدى ثلاث سنوات		على مدى خمس سنوات	
الأداء الفعلي	أداء المؤشر المعياري	الأداء الفعلي	أداء المؤشر المعياري	الأداء الفعلي	أداء المؤشر المعياري
(1.63)	(1.71)	(3.50)	(3.36)	(0.90)	(0.93)

حساب أمانة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق

34- وفي 30 يونيو/حزيران 2024، كانت 74.93 في المائة من الحافظة في سندات الائتمان، على النحو المبين في الجدول أدناه.

الجدول 13

حافضة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة حسب الأداة في 30 يونيو/حزيران 2024

التخصيص الفعلي لأصول الحافظة		
بملايين الدولارات الأمريكية	لأصول الحافظة (بالنسبة المئوية)	
66.27	74.93	الائتمان
16.35	18.48	المستوى الحكومي
2.70	3.05	أسواق المال
1.04	1.18	النقد
1.03	1.17	الوكالات
0.65	0.73	الجهات شبه السيادية
0.23	0.26	الائتمان غير المؤسسي
0.17	0.20	الأسواق الناشئة
88.45	100.00	المجموع

35- وبلغت قيمة حافضة استثمارات الشراكة المعنية بالخدمات الاستشارية بشأن الاحتياطات وإدارتها للبنك الدولي 254 مليون دولار أمريكي في 30 يونيو/حزيران 2024. وحسبما أفاد البنك الدولي، حققت الحافضة عائداً إجمالياً موجباً قدره 2.54 في المائة في النصف الأول من عام 2024، وهو أداء أعلى من المؤشر المعياري بمقدار 0.10 في المائة (مؤشر الخزنة الأمريكية لسندات ICE Bank of America لأجل 0- سنة واحدة).

الجدول 14

إجمالي الأداء السنوي التاريخي مقابل أداء المؤشرات المعيارية

النصف الأول من عام 2024		حافضة متحركة لمدة سنة واحدة		من البداية حتى تاريخه	
الأداء الفعلي	أداء المؤشر المعياري	الأداء الفعلي	أداء المؤشر المعياري	الأداء الفعلي	أداء المؤشر المعياري
2.54	2.42	5.53	5.33	2.19	2.06

حافضة استثمارات الشراكة المعنية بالخدمات الاستشارية بشأن الاحتياطات وإدارتها للبنك الدولي والصندوق

36- وكانت القيمة التاريخية المعرضة للمخاطر عند مستوى ثقة 95 في المائة 0.49 في المائة وبلغت المدة الفعلية 0.47 سنة، على النحو الذي أفادت به جهة الإيداع لدى الصندوق.

37- ويوضح الجدولان 15 و16 تخصيص أصول حافظة استثمارات الشراكة المعنية بالخدمات الاستشارية بشأن الاحتياطات وإدارتها للبنك الدولي، والمساهمة في مخاطر الحافظة.

الجدول 15
حافضة استثمارات الشراكة المعنية بالخدمات الاستشارية بشأن الاحتياطات وإدارتها للبنك الدولي حسب الأداة
في 30 يونيو/حزيران 2024

التخصيص الفعلي للحافضة (بالنسبة المئوية)	بملايين الدولارات الأمريكية	
67.20%	170.60	الأدوات الحكومية السيادية
27.10%	68.80	أدوات الوكالات
2.00%	5.08	السندات المشمولة
4.40%	11.17	أدوات الجهات فوق الوطنية/المتعددة الأطراف
-0.70%	(1.78)	النقد ومكافئات النقد ¹⁴
100.00%	253.87	المجموع

الجدول 16
مساهمة حافضة استثمارات الشراكة المعنية بالخدمات الاستشارية بشأن الاحتياطات وإدارتها للبنك الدولي في المخاطر
في 30 يونيو/حزيران 2024

مدة الحافضة (بالأشهر)	المدة المعيارية (بالأشهر)	
9.5	10.5	أسعار الفائدة
1.5	-	فروق أسعار الفائدة

¹⁴ يشتمل صافي النقد ومكافئات النقد على النقد والأموال لدى المؤسسات المالية في سوق المال والحسابات المستحقة الدفع/القبض من المعاملات التي لم تجر تسويتها وغير الناجحة والمبالغ المستحقة من الوطاء أو لهم.

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 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 احتمالا بنسبة 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 لحساسية سعر السند أو أي أداة دين أخرى لتغير في أسعار الفائدة.

المعايير البيئية والاجتماعية ومعايير 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 والتسديدات المقررة للدين على مدى الأشهر الاثني عشر التالية على الأقل، وذلك من أجل ضمان استمرارية العمليات الإنمائية.

منهجية Dietz المعدلة. منهجية لحساب معدل عائد حافظة استثمارات. 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 يتراوح بين 80 و100 في المائة من صافي التدفقات النقدية المستقبلية على مدى 24 شهرا. وتخضع التدفقات النقدية لضغوط على أساس افتراضات انخفاض التدفقات الداخلة مثل عدم وجود اقتراض جديد والتأخيرات في سداد المساهمات والتدفقات العائدة من القروض، أو افتراضات زيادة التدفقات الخارجة، مثل الحاجة إلى صرف مبالغ تتجاوز المستويات المقررة وتوفير مبلغ صغير من التمويل المعاكس للتقلبات الدورية، عندما لا تتمكن الجهات المانحة والجهات المقترضة من الحصول على التمويل بنفسها.

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.¹⁵

¹⁵ <https://unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles#>