المجلس التنفيذي
الدورة الرابعة والأربعون بعد المائة
روما، 14-15 مايو/أيار 2025

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2024

الوثيقة: EB 2025/144/R.25

بند جدول الأعمال: 19

التاريخ: 9 أبريل/نيسان 2025

التوزيع: عام

اللغة الأصلية: الإنكليزية

للعلم

الإجراء: المجلس التنفيذي مدعو إلى الإحاطة علما 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
شعبة خدمات الخزانة
البريد الإلكتروني: s.codamus-platel@ifad.org

موجز تنفيذي

-1 في عام 2024، كانت أسعار الفائدة مدفوعة بتقلبات متزايدة في الأسواق في كل من منطقة اليورو والولايات المتحدة على مدار العام كاستجابة لتغير توقعات الاقتصاد الكلي والتأرجح في اتصالات المصارف المركزية والأحداث الجيوسياسية العالمية. وواصلت المصارف المركزية، بما في ذلك مجلس الاحتياطي الفيدرالي والبنك المركزي الأوروبي، تأدية دور حاسم في تشكيل مشهد الدخل الثابت. وحافظ مجلس الاحتياطي الفيدرالي على موقفه الحذر، حيث أبقى على أسعار الفائدة مستقرة نسبيا وخفضها في الأشهر الثلاثة الأخيرة من العام (100 نقطة أساس في المجموع). ومن ناحية أخرى، بناء على توقعات التضخم في منطقة اليورو، خفض البنك المركزي الأوروبي أسعار الفائدة بمقدار 135 نقطة أساس في عام 2024. وتباين التضخم عالميا، حيث كان معتدلا في الولايات المتحدة، ولكنه بقي فوق الهدف، وظل ضعيفا في أوروبا، مما دفع إلى إجراء مناقشات بشأن التحفيز وأدى إلى انخفاض العوائد الأوروبية بسبب الشواغل المتعلقة بالنمو.

-2 وتقلصت فروق أسعار الفائدة على السندات السيادية وفوق الوطنية وسندات الوكالات المقومة بالدولار الأميركي عموما وسط استمرار حالة عدم اليقين الاقتصادي العالمي مع زيادة الطلب على الأصول العالية الجودة مثل السندات السيادية وفوق الوطنية وسندات الوكالات. وقد أثرت السياسة النقدية لمجلس الاحتياطي 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 المقومة باليورو بسبب استمرار الطلب على الأصول العالية الجودة في منطقة اليورو وتأثير سياسات البنك المركزي الأوروبي التي حافظت على بيئة أسعار فائدة مستقرة نسبيا.

-3 وخلال عام 2024، كان صافي معدل العائد[1] على حافظة استثمارات الصندوق موجبا بنسبة 4.71 في المائة، بصافي عائد استثمار إيجابي قدره 83 مليون دولار أمريكي[2]. وبشكل عام، استمرت الحافظة في تحقيق أداء أعلى من المؤشر المعياري. وكان أداء شريحة التحوط بالدولار الأمريكي أعلى من المؤشر المعياري بنسبة 0.19 في المائة (مقابل أداء أعلى بنسبة 0.44 في المائة في عام 2023) وكان أداء شريحة التحوط باليورو أعلى من المؤشر المعياري بنسبة 0.21 في المائة (مقابل أداء أعلى من المؤشر المعياري بنسبة 0.65 في المائة في عام 2023).

-4 وزادت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولار الأمريكي بمقدار 207 ملايين دولار أمريكي، من 1.605 مليارات دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2023 إلى 1.812 مليار دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024. وكانت العوامل المحركة الرئيسية للزيادة صافي التدفقات الموجبة البالغة 133 مليون دولار أمريكي وعائد الاستثمار البالغ 83 مليون دولار أمريكي (انظر الجدول 2)، حيث يتألف صافي التدفقات من التدفقات الخارجة من مدفوعات القروض والمنح وسداد الاقتراض والنفقات الإدارية؛ والتدفقات الداخلة من تدفقات القروض العائدة والاقتراض وتحصيل مساهمات الدول الأعضاء.

-5 وانخفضت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة للحافظة من 1.73 في المائة إلى 1.19 في المائة عام 2024.[3] 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 2024:

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

[2] قد تحدث اختلافات مع الأرقام المحاسبية بسبب الاختلافات في تصنيف نفقات محددة.

[3] تُحسَب 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 مقاييس المخاطر المعتمدة على نطاق واسع، Bloomberg PORT Solution.

- ازدادت مدة الحافظة من 0.33 إلى 0.39 سنة؛
- خُصصت الاستثمارات ذات العائد الثابت بالكامل في أدوات ذات درجة استثمارية عالية مصنّفة A- وما فوق (تبلغ الحصة المخصصة في الفئة AA- وما فوق 92.22 في المائة).

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

الجدول 1أ

التغيرات الرئيسية في الحافظة في عام 2024

	الفصل الرابع من 2024	*الفصل الرابع من 2023*
حجم الحافظة (بآلاف الدولارات الأمريكية)	1 812 000	1 605 359
صافي عائد الاستثمار (بآلاف الدولارات الأمريكية)	82 909	51 706
صافي معدل العائد (نسبة مئوية)	4.71	4.53
المدة	0.39	0.33
القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة استنادا إلى المحاكاة التاريخية على أساس سنة واحدة (نسبة مئوية)	1.19	1.73

7- وحافظت شعبة خدمات الخزانة 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 4.71 في المائة، في خضم الانعكاس في منحنى العائد لكل من منطقتَي 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 الحوافظ القائمة والأطول أجلا محدودا، في ضوء استراتيجية شعبة خدمات الخزانة في الصندوق القصيرة المدة، التي تُنفَّذ أيضا من خلال الاستثمارات القصيرة الأجل ومشتقات أسعار الفائدة المستخدمة لأغراض التحوط. وللمضي قدما، سيبقى الصندوق حذرا بشأن توقيت الرجوع عن سياسات المصارف المركزية ومخاطر الانخفاض المرتبطة بتباطؤ اقتصادي محتمل.

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2024

أولا- أوضاع السوق

1- حافظ مجلس الاحتياطي الفيدرالي على موقفه الحذر، حيث أبقى على أسعار الفائدة ثابتة نسبيا استجابة لتباين الإشارات الاقتصادية واستمرار الضغوط التضخمية حتى الفصل الرابع. وجرى تنفيذ أول خفض لأسعار الفائدة منذ أربع سنوات في اجتماع سبتمبر/أيلول (50 نقطة أساس) مع خفضين آخرين بمقدار 25 نقطة أساس، وهو ما جعل سعر الفائدة على أموال مجلس الاحتياطي الفيدرالي يبلغ 4.5 في المائة في نهاية العام (100 نقطة أساس في المجموع). ومن ناحية أخرى، بناء على توقعات التضخم في منطقة اليورو، خفض البنك المركزي الأوروبي أسعار الفائدة بمقدار 135 نقطة أساس في عام 2024 بعد تسعة أشهر من الإبقاء على أسعار الفائدة الثابتة. وظل التضخم موضوعا مهيمنا، وكانت آثاره متفاوتة في مختلف المناطق. وفي الولايات المتحدة، جرى قياس التضخم في ديسمبر/كانون الأول عند 2.9 في المائة بما يتوافق مع توقعات السوق وبارتفاع عن معدل شهر سبتمبر/أيلول البالغ 2.4 في المائة مع تراجع أثر انخفاض تكاليف الطاقة على البيانات السابقة. وفي منطقة اليورو، ارتفع التضخم السنوي من 1.8 في المائة في شهر سبتمبر/أيلول إلى 2.4 في المائة في شهر ديسمبر/كانون الأول، مع بداية تلاشي تأثيرات الانخفاض الحاد السابق في أسعار الطاقة من الحسابات.

2- وشهدت عوائد الخزانة الأمريكية تقلبات ناجمة بشكل رئيسي عن الانتخابات الأمريكية، وارتفعت بشكل ملحوظ مع انحدار المنحنى في ديسمبر/كانون الأول 2024، لتنتهي بانعكاس منحنى العائد الأمريكي التاريخي، حيث ارتفع عائد السنتين لـ 9 نقاط أساس عند 4.24 في المائة وعائد العشر سنوات لـ 40 نقطة أساس عند 4.57 في المائة. واستمر منحنى عائد السندات الحكومية الأوروبية في الانحدار خلال شهر ديسمبر/كانون الأول، حيث ارتفع عائد السندات الألمانية لمدة عامين ليبلغ 13 نقطة أساس ليصل إلى 2.08 في المائة وارتفع عائد السندات الألمانية لمدة 10 سنوات لـ 27 نقطة أساس ليبلغ 2.36 في المائة.

3- واتسمت إصدارات سوق السندات السيادية وفوق الوطنية وسندات الوكالات بنشاط قوي، مدفوعة بارتفاع طلب المستثمرين على الأصول الآمنة العالية الجودة في ظل خلفية اقتصادية عالمية تتسم بعدم اليقين. وكانت سياسات المصارف المركزية والمؤشرات الاقتصادية عوامل رئيسية تؤثر على ديناميات السوق.

4- وتخضع حافظة السيولة في الصندوق للتقلبات العامة في الأسواق، والتي ارتفعت بشكل حاد على مدار العام بسبب الاضطرابات في القطاع المصرفي وحالة عدم اليقين التي تحيط بمسار رفع أسعار الفائدة في السياسة النقدية، مع استمرار تفاوت عملية خفض التضخم، وسط إلى تغير معنويات المستثمرين 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. ونظرا للتوقعات، هناك ما يبرر اتخاذ موقف دفاعي في ضوء ارتفاع حالة عدم اليقين في الأسواق وازدياد مستويات التقلبات المتوقعة. وستواصل شعبة خدمات الخزانة في الصندوق إدارة حافظة السيولة بطريقة دفاعية للحفاظ على قدرة الحافظة على الصمود في وجه صدمات الانخفاض، مع التركيز على الحفاظ على رأس المال بدلا من السعي إلى تحقيق عائدات إضافية على حساب ملامح المخاطر العامة للحافظة.

ثانيا-أهداف الحافظة

ألف- شرائح الحافظة

5- كما ذُكر في بيان سياسة الاستثمار، تُقسَم حافظة استثمارات الصندوق إلى شرائح تعكس أهداف كل منها، على النحو التالي:[4]

- **شريحة المعاملات.** تيسّر المدفوعات القريبة الأجل لعمليات الصندوق أو نفقاته الإدارية لضمان إتاحة ما يكفي من النقد والمكافِئات النقدية للإيفاء بالتزامات السداد الفورية.
- **الشريحة التشغيلية.** تُجدِّد 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.
- **شريحة التحوط.** تمكّن الصندوق من أن يحقق بحصافة المستوى الأمثل من إجمالي العوائد المتوقعة على استثماراته. وتتألف هذه الشريحة من الأموال غير المطلوبة في الأجل القصير والتي يُفترض صرفها في الأجل المتوسط. وتتكون هذه الشريحة من حافظتين فرعيتين: شريحة التحوط باليورو وشريحة التحوط بالدولار الأمريكي.

6- ويبين الجدول أدناه صافي قيمة أصول الحافظة حسب تخصيص الأصول في الشرائح السالفة الذكر.

الجدول 1ب

شرائح حافظة السيولة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024

الشريحة	*النسبة المئوية*	*بملايين الدولارات الأمريكية*
المعاملات	4.37	79.26
الشريحة التشغيلية	26.61	482.15
شريحة التحوط	69.02	1 250.59
باليورو	16.30	295.35
بالدولار الأمريكي	52.72	955.24
المجموع	**100**	**1 812**

باء- المبادئ البيئية والاجتماعية ومبادئ الحوكمة

7- يتمثل الهدف الرئيسي للصندوق، باعتباره مستثمرا مسؤولا، في الاستثمار في الأوراق المالية التي تلتزم فيها جهة الإصدار، في الحد الأدنى، بالمعايير الأساسية لحقوق الإنسان والعمل ومبادئ البيئة ومكافحة الفساد. وبناء على ذلك، يلتزم الصندوق بالمبادئ العشرة للاتفاق العالمي للأمم المتحدة، مما يعني أنه يجب أن تمتثل الاستثمارات لمبادئ الاتفاق العالمي للأمم المتحدة لتكون مؤهَّلة.

8- وتماشيا مع بيان سياسة الاستثمار المنقح،[5] يجري تنفيذ معايير الاستثناء التي سُتطبَّق على الاستثمارات عملا بمبادئ الاتفاق العالمي للأمم المتحدة من أجل استثناء 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] EB 2024/143/R.13

9- 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.

10- وطوال 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

11- ارتفعت قيمة حافظة الاستثمارات خلال عام 2024 بمقدار 207 ملايين دولار أمريكي. ويُعزى ذلك بصورة أساسية إلى تحصيل الموارد الأساسية (المساهمات) وطرح إصدارين خاصين خلال النصف الأول من السنة.

الجدول 2

العوامل المحركة لحافظة استثمارات الصندوق في عام 2024
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

	شريحة المعاملات والتشغيل [أ]	*شريحة التحوط بالدولار الأمريكي* [ب]	*شريحة التحوط باليورو* [ج]	*أصول أخرى* [د]	*المجموع*
الرصيد الافتتاحي (31 ديسمبر/كانون الأول 2023)	**472.46**	**769.13**	**363.75**	**0.01**	**1 605.36**
صافي عائد الاستثمار	30.39	41.78	10.74	(0.01)	82.91
صافي التدفقات [هـ]	61.93	144.33	(72.89)	(0.01)	133.37
تحركات أسعار الصرف	(3.38)	(0)	(6.26)	-	(9.64)
الرصيد الختامي (31 ديسمبر/كانون الأول 2024)	**561.41**	**955.24**	**295.35**	**(0)**	**1 812**

[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] شريحة التحوط بالدولار الأمريكي تحل محل حافظة السيولة العالمية السابقة.

[ج] شريحة التحوط باليورو تحل محل حافظة الأصول والخصوم السابقة.

[د] مراكز النقد المتبقي في الحوافظ التي أُغلقت في عام 2019، بالإضافة إلى النقد المحتفظ به بالرنمينبي الصيني.

[هـ] يتألف صافي التدفقات من التدفقات الخارجة من مصروفات القروض، والمنح، وسداد الاقتراض، والنفقات الإدارية، والتدفقات الداخلة من التدفقات العائدة من القروض، والاقتراض والمبالغ المُحصَّلة من مساهمات الدول الأعضاء.

رابعا- عائد الاستثمار

12- بلغ عائد الاستثمار الإجمالي في عام 2024 مبلغا موجبا قدره 85.01 مليون دولار أمريكي، وبلغ صافي عائد الاستثمار بعد احتساب رسوم الاستثمار وأتعاب أمناء الاستثمار والاستشارات بالإضافة إلى الرسوم المصرفية، مبلغا موجبا قدره 82.91 مليون دولار أمريكي. ويعرض الجدول 3 موجزا لعائد الاستثمار في عام 2024، موزعا حسب الحافظة، حيث ساهم ارتفاع أسعار الفائدة في زيادة عائد الفائدة.

الجدول 3

توزيع عائد استثمارات الصندوق حسب الحافظة في عام 2024

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

	شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية	*شريحة التحوط بالدولار الأمريكي*	*شريحة التحوط باليورو*	*أصول أخرى*	*المجموع*
العائد من الفائدة والقسائم [أ]	27 741	44 588	11 504	0	83 834
الأرباح/(الخسائر) السوقية المحققة	3 258	(993)	(1 063)	0	1 202
الأرباح/(الخسائر) السوقية غير المحققة	(33)	(754)	758	0	(29)
عائد الاستثمار قبل حساب الرسوم	**30 967**	**42 842**	**11 199**	**0**	**85 007**
أتعاب مديري الاستثمار	(25)	0	0	0	(25)
أتعاب أمناء الاستثمار	(34)	(78)	(43)	(7)	(161)
رسوم مصرفية	(162)	0	0	0	(162)
رسوم الاستشارات وغيرها من الرسوم المتعلقة بالاستثمار	(356)	(980)	(414)	0	(1 750)
عائد الاستثمار بعد حساب الرسوم [ب]	**30 390**	**41 784**	**10 742**	**(7)**	**82 909**

[أ] يشمل الفائدة المدفوعة على المشتقات.

[ب] قد تحدث اختلافات مع الأرقام المحاسبية بسبب الاختلافات في تصنيف نفقات محددة.

خامسا- معدل العائد

13- حسبما أفادت جهة الإيداع، وهي شركة Northern Trust، ولّدت حافظة استثمارات الصندوق عائدا إجماليا موجبا بنسبة 4.82 في المائة في عام 2024، مع تحقيق شريحة التحوط بالدولار الأمريكي عائدا إجماليا موجبا بنسبة 5.38 في المائة، وهو أعلى من المؤشر المعياري (مؤشر الخزانة الأمريكية لسندات ICE Bank of America لأجل 0-1 سنة) بنسبة 0.19 في المائة. وحققت شريحة التحوط باليورو عائدا إجماليا موجبا قدره 3.74 في المائة خلال نفس الفترة، مع تحقيق فائض في العائد بنسبة 0.21 في المائة مقارنة بمؤشره المعياري (مؤشر الخزانة الأمريكية لسندات IEC Bank of America لأجل 0-1 سنة ومؤشر الحكومات الأوروبية من تصنيف AAA-AA). وكان صافي معدل عائد حافظة الاستثمارات بكاملها موجبا بنسبة 4.71 في المائة.[6]

الجدول 4

الأداء الفصلي في عام 2024

(النسب المئوية بالعملات المحلية)

	الأداء الفصلي في عام 2024 (منذ بداية العام حتى تاريخه)				*فائض العائد الإجمالي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024 (منذ بداية العام حتى تاريخه)*
	الفصل الأول	*الفصل الثاني*	*الفصل الثالث*	*الفصل الرابع*	
معدل العائد الإجمالي					
شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية	1.22	2.49	3.71	4.66	لا ينطبق
شريحة التحوط بالدولار الأمريكي	1.30	2.66	4.44	5.38	0.19
شريحة التحوط باليورو	1.10	2.10	3.95	3.74	0.21
معدل العائد الإجمالي	**1.23**	**2.49**	4.05	4.82	**لا ينطبق**
صافي معدل العائد	**1.19**	**2.42**	3.97	4.71	**لا ينطبق**

[6] لحساب معدل العائد على حافظة الاستثمارات ككل وكل شريحة منها، تطبق شركة Northern Trust منهجية Dietz المعدلة، والتي تتبع أفضل ممارسات السوق. وتستند هذه المنهجية إلى حساب مرجح للتدفقات النقدية وتُحتسب بالعملة المحلية.

الجدول 5

المتوسط المتحرك لصافي أداء حافظة الصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024

(النسب المئوية بالعملات المحلية)

	منذ بداية العام حتى تاريخه	*سنة واحدة*	*ثلاث سنوات*	*خمس سنوات*
أداء الحافظة	4.71	4.71	3.15	2.03

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

الجدول 6

صافي الأداء السنوي التاريخي مقابل الأداء المعياري

(النسب المئوية بالعملات المحلية)

	2024		*2023*		*2022*		*2021*		*2020*	
	الأداء الفعلي	*الأداء المعياري*	*الأداء الفعلي*	*الأداء المعياري*	*الأداء الفعلي*	*الأداء المعياري*	*الأداء الفعلي*	*الأداء المعياري*	*الأداء الفعلي*	*الأداء المعياري*
شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية	4.60	-	4.48	-	0.61	-	(0.3)	-	0.1	0.1
شريحة التحوط بالدولار الأمريكي	5.25	5.19	5.35	5.05	0.80	0.68	0.59	0.06	1.14	1.12
شريحة التحوط باليورو	3.59	3.53	3.14	2.61	(1.14)	(1.01)	0.09	(0.63)	0.13	0.16
معدل العائد الإجمالي (بدون الرسوم)	**4.82**	-	**4.63**	-	**0.45**	-	**0.28**	-	**0.67**	-
صافي معدل العائد (شاملا جميع الرسوم)	**4.71**	-	**4.53**	-	**0.28**	-	**0.16**	-	**0.55**	-

سادسا- تركيبة الحافظة حسب الأداة

15- يبيّن الجدول 7 تركيبة حافظة الاستثمارات حسب أداة الاستثمار – بعد تصنيف الأصول من قبل وكالة التصنيف الائتماني Standard & Poor's – في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024.

الجدول 7

حافظة الاستثمارات حسب الأداة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024

	التخصيص الفعلي لأصول الحافظة	
	بملايين الدولارات الأمريكية	*التخصيص الفعلي لأصول الحافظة (بالنسبة المئوية)*
السندات السيادية/السندات فوق الوطنية/سندات الوكالات	927.45	51.18
النقد	562.04	31.02
المؤسسات المالية	241.70	13.34
الحكومات المحلية وعمليات التوريق المدعومة سياديا	67.60	3.73
المشتقات	13.21	0.73
الهامش الأولي للعقود المستقبلية	0	0
المجموع	**1 812**	**100**

ملاحظة: بلغت نسبة النقد المحفوظ في المصارف المركزية 85.4 في المائة.

سابعا- مقاييس المخاطر

16- يجري الإبلاغ عن مقياسَي ميزنة المخاطر المحددَين 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

17- المدة هي مقياس لحساسية سعر سوق الاستثمارات ذات العائد الثابت لتغيُّر في أسعار الفائدة (معبَّرا عنها بالسنوات). وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2024، كانت مدة الحافظة الإجمالية 0.39 سنة، مقارنة بالمدة التي جرى الإبلاغ عنها في السنة المنتهية في 2023[7] وقدرها 0.33 سنة.

الجدول 8

المدد الفعلية لحافظة استثمارات الصندوق والمدد المعيارية

(بالسنوات)

	31 ديسمبر/كانون الأول 2024		*31 ديسمبر/كانون الأول 2023*	
	مدة الحافظة	*المدة المعيارية*	*مدة الحافظة*	*المدة المعيارية*
شريحة التحوط باليورو	0.63	0.48	0.29	0.43
شريحة التحوط بالدولار الأمريكي	0.54	0.41	0.54	0.45
الحافظة الإجمالية (بما في ذلك النقد التشغيلي)	**0.39**	**لا ينطبق**	**0.33**	**لا ينطبق**

ملاحظة: خُفِّضت مدة الحافظة الإجمالية من خلال الحافظة النقدية التشغيلية التي لا تخضع لتقلبات أسعار الفائدة. ولا يجري عرض المدة المعيارية للحافظة الإجمالية نظرا إلى عدم وجود مدة معيارية لشريحة المعاملات.

باء - مخاطر السوق: القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة

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

19- ومستوى الحد الأقصى لمخاطر حافظة الصندوق محدد في بيان سياسة الاستثمار كقيمة معرّضة للمخاطر المشروطة قدرها 3 في المائة. وفي ديسمبر/كانون الأول 2024، كانت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة للحافظة الإجمالية 1.19 في المائة، امتثالا لمستوى الحد الأقصى للمخاطر في بيان سياسة الاستثمار، وأقل من نسبة 1.73 في المائة المبينة في ديسمبر/كانون الأول 2023.

الجدول 9

القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لحافظة استثمارات 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)	
	31 ديسمبر/كانون الأول 2024	*31 ديسمبر/كانون الأول 2023*
شريحة التحوط باليورو	2.03	1.29
شريحة التحوط بالدولار الأمريكي	1.82	2.12
الحافظة الإجمالية (بما في ذلك النقد)	**1.19**	**1.73**

[7] لحساب مدة الحافظة، جرى استخدام مقياس Bloomberg PORT للمدة المعدلة حسب الخيار.

ملاحظة: يعود انخفاض القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة للحافظة إلى المكون النقدي التشغيلي للحافظة، الذي تساوي قيمته المعرضة للمخاطر المشروطة صفرا. وتتضمن القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة لحافظة سيولة الصندوق أيضا ارتباطات جميع الأوراق المالية داخل الشرائح.

جيم- مخاطر الائتمان: تحليل التصنيف الائتماني

20- يضع بيان سياسة الاستثمار في الصندوق متطلبات محددة لتوظيف أموال الصندوق ويوفر مبادئ توجيهية لاختيار الاستثمارات التي يتعين القيام بها امتثالا لتلك المتطلبات. وكجزء من المبادئ التوجيهية لمخاطر الائتمان، يحدد بيان سياسة الاستثمار مستوى الحد الأدنى من التصنيف للأصول المستثمَرة، والذي يمثل متوسط التصنيف الائتماني المتوفر من الوكالات الأربع التي تتألف منها تصنيفات Bloomberg الائتمانية المركبة، وهي Standard & Poor's (S&P)، وMoody's، وFitch، وMorningstar DBRS . ويجب أن يجري تصنيف مُصدّر الورقة المالية أو الطرف المقابل أو مقدم الدعم الائتماني من قبل وكالتين على الأقل من وكالات التصنيف التالية: S&P أو Moody's أو Fitch.

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

الجدول 10أ

تركيبة حافظة الاستثمارات حسب التصنيفات الائتمانية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024

(بالنسب المئوية، بما في ذلك النقد والمبادلات)

شريحة المعاملات والشريحة التشغيلية	*شريحة التحوط بالدولار الأمريكي*	*شريحة التحوط باليورو*	*المجموع*
AAA	0	34.86	4.80	39.66
AA+	0	5.76	0.55	6.31
AA	0	2.25	2.89	5.14
AA-	0	7.92	3.91	11.83
A+	0	0.85	2.65	3.50
A	0	0.57	0.53	1.09
A-	0	0.00	0.72	0.72
النقد	30.98	0.02	0.01	31.02
المبادلات	0	0.50	0.23	0.73
المجموع	**30.98**	**52.72**	**16.30**	**100**

22- ويتطلب بيان سياسة الاستثمار أيضا أن تشكّل نسبة الاستثمارات ذات العائد الثابت (أي باستثناء النقد والمبادلات) في فئة التصنيف -AA وما فوق 60 في المائة على الأقل من الحافظة الإجمالية. وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2024، بلغت هذه النسبة 92.22 في المائة، كما هو مبين في الجدول 10ب.

الجدول 10ب

تركيبة حافظة الاستثمارات حسب التصنيفات الائتمانية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024

(بالنسب المئوية، باستثناء النقد والمبادلات)

	شريحة التحوط بالدولار الأمريكي	*شريحة التحوط باليورو*	*المجموع التراكمي*
AAA	51.08	7.03	58.11
AA+	8.43	0.81	67.35
AA	3.30	4.23	74.88
AA-	11.60	5.73	92.22
A+	1.24	3.89	97.35
A	0.83	0.77	98.95
A-	0.00	1.05	100.00
المجموع	**76.48**	**23.52**	**100**.00

دال- مخاطر العملة: تحليل تركيبة العملات

23- وفقا لمنهجية الصندوق لمواءمة العملات، ومن أجل حماية مركز 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 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.

24- وتظهر التوقعات في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024 أن تركيبة عملات الصندوق كانت كافية لتغطية تدفقات العملات الصادرة المتوقعة على مدى 24 شهرا.

الجدول 11

تركيبة العملات للتدفقات النقدية المتوقعة خلال الأربعة والعشرين شهرا القادمة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

الفئة	*مجموعة الرنمينبي الصيني*	*مجموعة اليورو*	*مجموعة الجنيه الإسترليني*	*مجموعة الين الياباني*	*مجموعة الدولار الأمريكي*	*المجموع الكلي*
التدفقات الداخلة						
النقد	158	159 860	551	31	399 760	560 359
الاستثمارات	8	295 358	4	0	955 236	1 250 606
المساهمات	88 709	376 241	12 812	63 962	398 699	940 423
التدفقات العائدة المتوقعة	0	161 602	7 713	0	733 182	902 497
سحوبات الديون	0	33 482	0	0	937 000	970 482
مجموع الأصول	**88 874**	**1 026 542**	**21 080**	**63 993**	**3 423 876**	**4 624 365**
التدفقات الخارجة						
المصروفات المتوقعة	(413)	(575 263)	(276)	(235)	(1 439 971)	(2 016 158)
نفقات التشغيل المتوقعة		(51 390)			(333 743)	(385 133)
تسديدات الديون والفوائد	0	(208 544)	0	0	(125 512)	(334 057)
مجموع الالتزامات	**(413)**	**(835 197)**	**(276)**	**(235)**	**(1 899 226)**	**(2 735 347)**
التحوط الحالي						
العقود الآجلة للعملات	-	-	-	-	-	-
مجموع التحوط	-	-	-	-	-	-
العجز	-	-	-	-	-	-
العجز كنسبة مئوية من الالتزامات	0	%0	0	0	0	0

هاء- مخاطر السيولة: الحد الأدنى من متطلبات السيولة

25- تشير سياسة السيولة إلى مستوى السيولة، المعرض للضغوط بسبب هامش ضمان الأصول 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 المعرضة للضغوط خلال 24 شهرا. وعلى النحو الوارد في السياسة، يتطلب بناء السيولة لتحقيق مستوى السيولة المستهدف اتباع نهج تدريجي على مدى سنوات عدة من خلال تخطيط السيولة النشط في الأجل الطويل، ولا يزال قيد التنفيذ.

26- وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2024، بلغ الحد الأدنى من متطلبات السيولة 112 1 مليون دولار أمريكي.[8]

27- وبلغ صافي قيمة أصول حافظة السيولة في الصندوق 812 1 مليون دولار أمريكي، وصافي قيمة الأصول المعرضة للضغوط 624.78 1 مليون دولار أمريكي، بعد حساب نسبة هامش ضمان السيولة وقدرها 10.33 في المائة، وهو أعلى من الحد الأدنى المتوقع لمتطلبات السيولة وقدره 112 1 مليون دولار أمريكي بفارق 513 مليون دولار أمريكي. وبلغ الحد الأدنى من متطلبات السيولة 146 في المائة (مقابل 128 في المائة في نهاية ديسمبر/كانون الأول 2023).

ثامنا- مديرو الاستثمار الخارجيون

28- يُعيَّن مديرو الاستثمار الخارجيون رسميا من خلال اتفاقية إدارة الاستثمار المبرمة مع الصندوق. وتحدد الاتفاقيات بالتفصيل مسؤوليات المديرين.

29- ويجب أن يضمن الصندوق وفاء مديري الاستثمار المعينين بولايتهم وفقا للالتزامات التعاقدية المدرجة في اتفاقية إدارة الاستثمارات ذات الصلة، بما في ذلك المبادئ التوجيهية للاستثمار المضمَّنة في كل اتفاقية.

30- وعلى الرغم من أن غاية هذه الوثيقة هي في المقام الأول الإبلاغ عن حافظة استثمارات الصندوق المدارة داخليا، فإنها تتضمن 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 والحوافظ الاستثمارية للشراكة المعنية بالخدمات الاستشارية بشأن الاحتياطات وإدارتها للبنك الدولي.

31- ويُدار حساب أمانة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق خارجيا بواسطة شركة Payden & Rygel، التي تنسق مع جهة الإيداع لدى الصندوق، Northern Trust، ومع الصندوق لأغراض الامتثال والأداء والإبلاغ عن المخاطر. وكجزء من التحول الجاري إلى بيان سياسة الاستثمار لحساب أمانة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق الذي وافق عليه المجلس التنفيذي،[9] جرى تنفيذ عملية مزدوجة لقياس القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة والإبلاغ عنها. ويستند بيان سياسة الاستثمار لحساب أمانة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق إلى نهج للاستثمار مدفوع بالالتزامات، ويسمح بفئات أصول جديدة وأصول ذات دخل ثابت أطول أمدا، 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 بدلا من حد لمخاطر القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة المطلقة. ويتطلب تنفيذ بيان سياسة الاستثمار لحساب أمانة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة

[8] أُنجز آخر تحديث للتوقعات المالية في 30 سبتمبر/أيلول 2024. ويُحسَب الحد الأدنى من متطلبات السيولة المبلّغ عنه باستخدام البيانات المتوقعة لمدة 12 شهرا ابتداء من 30 سبتمبر/أيلول 2024.

[9] الوثيقة EB 2021/134/R.53.

لموظفي الصندوق نظما يمكن أن تحسب مقياس المخاطر الجديد، وصيغة جديدة للمؤشر المعياري ونقل الأصول إلى فئات أصول جديدة.

32- وفي العام الماضي، نفذت شعبة خدمات الخزانة في الصندوق نظاما 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. وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2024، بلغت القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة المطلقة لحافظة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق 10.27 في المائة. ويعتبر مقياس المخاطر القديم، الذي وافق عليه المجلس التنفيذي في عام 2021، أقل أهمية من القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة الجديدة، التي كانت في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024 تساوي 1.76 في المائة بحد أقصى 8 في المائة. ومع تنفيذ بيان سياسة الاستثمار الحالي لحساب أمانة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق، من المتوقع أن ترتفع مستويات المخاطر المطلقة بشكل كبير لكل من الحافظة والمؤشرات البديلة للالتزامات التي تعمل كمؤشر معياري، لكي تتواءم بشكل أفضل مع مستويات مخاطر التزامات الخطة. وخلال فترة التنفيذ، ستُعرض مستويات كل من القيمة المعرضة للمخاطر المشروطة المطلقة والقيمة المعرضة للمخاطر المشروطة النسبية بالتوازي، على الرغم من إمكانية تطبيق القيمة النسبية المعرضة للمخاطر المشروطة باعتبارها مقياس مخاطر السياسات المعمول به حاليا.

33- وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2024، بلغت قيمة السوق لحافظة حساب أمانة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق 89.31 مليون دولار أمريكي، بمعدل عائد إجمالي سالب قدره 0.58 في المائة في عام 2024 (مقابل معدل معياري سالب قدره 0.87 في المائة).[10] أما القيمة التاريخية المعرضة للمخاطر عند مستوى ثقة 95 في المائة فقد بلغت 8.53 في المائة والمدة الفعلية 3.58 سنة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024، على النحو الذي أفادت به شركة Payden & Rygel.

الجدول 12

إجمالي الأداء السنوي التاريخي مقابل الأداء المعياري

(النسب المئوية بالعملات المحلية)

	2024		*على ثلاث سنوات*		*على خمس سنوات*	
	المدة الفعلية	*المدة المعيارية*	*المدة الفعلية*	*المدة المعيارية*	*المدة الفعلية*	*المدة المعيارية*
حساب أمانة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة لموظفي الصندوق	(0.58)	(0.87)	(2.05)	(2.02)	(0.65)	(0.68)

34- وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2024، خُصصت نسبة 73.77 في المائة من الحافظة في سندات الائتمان، على النحو المبين في الجدول 13 أدناه.

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

الجدول 13

حافظة خطة التأمين الطبي بعد انتهاء الخدمة حسب الأداة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024

	التخصيص الفعلي للحافظة	
	بملايين الدولارات الأمريكية	*التخصيص الفعلي للحافظة (بالنسبة المئوية)*
الائتمان	65.89	73.77
المستوى الحكومي	14.92	16.71
أسواق المال	2.51	2.81
النقد	1.75	1.96
السلطة المحلية	1.47	1.65
الوكالات	1.03	1.15
الجهات شبه السيادية	0.97	1.09
السندات المشمولة	0.38	0.42
الائتمان غير المؤسسي	0.23	0.25
الأسواق الناشئة	0.17	0.20
المجموع	**89.30**	**100**

35- وبلغت قيمة حافظة استثمارات الشراكة المعنية بالخدمات الاستشارية بشأن الاحتياطات وإدارتها للبنك الدولي 210 ملايين دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024. وحسبما أفاد البنك الدولي، حققت الحافظة عائدا إجماليا موجبا قدره 5.38 في المائة في عام 2024، وهو أداء أعلى من المؤشر المعياري بمقدار 0.19 في المائة (مؤشر الخزانة الأمريكية لسندات ICE Bank of America لأجل 0-1 سنة).

الجدول 14

إجمالي الأداء السنوي التاريخي مقابل الأداء المعياري

	2024		*حافظة متحركة لمدة سنة واحدة*		*من البداية حتى تاريخه*	
	المدة الفعلية	*المدة المعيارية*	*المدة الفعلية*	*المدة المعيارية*	*المدة الفعلية*	*المدة المعيارية*
حافظة استثمارات الشراكة المعنية بالخدمات الاستشارية بشأن الاحتياطات وإدارتها للبنك الدولي والصندوق	5.38	5.19	5.38	5.19	2.42	2.29

36- وكانت القيمة التاريخية المعرضة للمخاطر عند مستوى ثقة 95 في المائة 1.13 في المائة وبلغت المدة الفعلية 0.44 سنة.

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

الجدول 15
حافظة استثمارات الشراكة المعنية بالخدمات الاستشارية بشأن الاحتياطات وإدارتها للبنك الدولي حسب الأداة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024

	بملايين الدولارات الأمريكية	*تخصيص أصول الحافظة الفعلية (بالنسبة المئوية)*
الأدوات الحكومية السيادية	75.58	36.00
أدوات الوكالات	50.39	24.00
السندات المشمولة	37.58	17.90
أدوات الهيئات فوق الوطنية/المتعددة الأطراف	17.22	8.20
أدوات النقد وما يعادله [أ]	27.29	13.00
الأدوات السيادية المضمونة	1.89	0.90
المجموع	**209.95**	**100**

[أ] 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 الوسطاء أو لهم.

الجدول 16
المساهمة في مخاطر حافظة استثمارات الشراكة المعنية بالخدمات الاستشارية بشأن الاحتياطات وإدارتها للبنك الدولي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2024

	مدة الحافظة (بالأشهر)	*المدة المعيارية (بالأشهر)*
أسعار الفائدة	5.3	5.2
فروق أسعار الفائدة	3	-

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 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. تُعرَف 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.

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

الحد الأدنى من متطلبات السيولة. مستوى السيولة الذي يتعين أن يحتفظ به الصندوق في أي وقت من الأوقات لتلبية مصروفات القروض والمنح ومدفوعات 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. يُحدَّد 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 والتدفقات العائدة من القروض، أو افتراض زيادة التدفقات الخارجة، مثل الحاجة إلى صرف أكثر من المستويات المقررة وتوفير مبلغ صغير من التمويل المعاكس للتقلبات الدورية، عندما لا تتمكن الجهات المانحة والمقترضون من الحصول على التمويل بأنفسهم.

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.[11]

[11] https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles.