



الصندوق الدولي للتنمية الزراعية

المجلس التنفيذي - الدورة الرابعة والثمانون

روما، 18-20 أبريل/نيسان 2005

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق في الفصل الأول من عام 2005

أولا - مقدمة

1 - يحتوي التقرير التالي عن حافظة استثمارات الصندوق آخر البيانات المتعلقة بالشهرين الأولين من عام 2005، حيث إن آخر البيانات المتعلقة بشهر مارس/آذار 2005 لن تتوافر من جهة الإيداع إلا بعد الانتهاء من هذا التقرير. وبناء على ذلك، فإن المعلومات المتعلقة بالفصل الأول بأكمله من عام 2005 ستعرض كملحق بالتقرير الخاص بالفصل الثاني من عام 2005. ويتألف هذا التقرير من الأقسام الخمسة التالية: سياسة الاستثمار، وتخصيص الأصول، وعائد الاستثمار، ومعدل العائد ومقارنة الأداء، وقياس المخاطر. ويحتوي هذا التقرير على القرارات الخاصة بسياسة الاستثمار التي نفذت في شهر مارس/آذار، مع ملحق يبين العائدات التقديرية التراكمية من بيع الأسهم.

ثانيا - سياسة الاستثمار: تصفية الأسهم وتمويل

الحافظة المحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق

2 - كان من بين ما طالب به استعراض إدارة الأصول والخصوم الذي عرض على المجلس التنفيذي في ديسمبر/كانون الأول 2003، تخفيض مخاطر السوق التي تتعرض لها حافظة الاستثمارات بتخصيص جزء من الاستثمارات للاحتفاظ به حتى حلول موعد الاستحقاق. وبعد تحليلات إضافية لإدارة الأصول والخصوم، صدر قرار

في عام 2004¹ بتمويل الحافطة المحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق بتصفية حافطة الأسهم المتبقية، وجزء من حافطة السندات الحكومية في الفصل الأول من عام 2005.

3 - وفي فبراير/شباط 2005، عين الصندوق مديرا مؤقتا وأوكل إليه مهمة تصفية حافطة الأسهم وجزء من حافطة السندات الحكومية، واستثمار حصيلة التصفية من الحافطة الجديدة المحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق. وقد أجريت عملية التصفية وعملية تمويل الحافطة الجديدة في أول مارس/آذار 2005.

4 - وستعرف الحصيلة النهائية للتصفية عند تلقي التقارير النهائية لجهة الإيداع عن شهر مارس/آذار 2005. ومع ذلك، فإن أسواق الأسهم واصلت أداءها الإيجابي في الشهرين الأولين من عام 2005، ووصلت القيمة السوقية لحافطة الأسهم إلى ما يعادل 286 112 000 دولار أمريكي في 28 فبراير/شباط 2005. وحتى ذلك التاريخ، كانت الحصيلة التقديرية التراكمية للأسهم قد بلغت 835.8 مليون دولار أمريكي من الأسهم التي بيعت في عامي 2001 و2002 وفي أول مارس/آذار 2005، وذلك مقابل 897.1 مليون دولار أمريكي استثمرت في الأسهم. ويرجع الفارق بين قيمة التمويل المبدئي والحصيلة إلى الخسائر في عملية الاستثمار وإلى التقلبات السلبية في أسعار العملات الأجنبية. فقد بلغ مجموع الخسائر التقديرية التراكمية في الاستثمارات 25.4 مليون دولار أمريكي، وهو ما يعادل خسارة تراكمية بنسبة -2.8% في قيمة التمويل المبدئي. أما قيمة الخسائر التراكمية في الأسهم، فقد تأثرت إيجابيا بالمكاسب الكبيرة التي تحققت في استثمارات الأسهم عامي 2003 و2004. وبالنسبة للتقلبات التراكمية في أسعار العملات الأجنبية، فقد حققت خسائر قيمتها 35.9 مليون دولار أمريكي. وجاءت تقلبات أسعار العملات الأجنبية من الاستثمارات في الأسهم غير الدولارية، نتيجة حاجة الصندوق إلى الاحتفاظ بأصوله العامة، بما فيها حافطة الأسهم السابقة، بعملات سلة تقييم حقوق السحب الخاصة. وترجع الحاجة إلى موازنة العملات إلى أن الصندوق يحسب القروض التي يقدمها بحقوق السحب الخاصة.

5 - يبين الملحق 1 الحصيلة التقديرية التراكمية لحواظف الأسهم التي بيعت في أول مارس/آذار 2005 والتصفيات التي تمت قبل ذلك التاريخ. وسيرفع تقرير عن الحصيلة التراكمية النهائية لمبيعات الأسهم، والتي قد تحتوي على أسعار السوق وتقلبات العملات في يوم التصفية أي في أول مارس/آذار 2005، مع الأرقام النهائية الخاصة بالفصل الأول بأكمله من عام 2005.

6 - وبالإضافة إلى ذلك، تمت تصفية جزء من حافطة السندات الحكومية بما يعادل 123 578 000 دولار أمريكي بالقيمة السوقية في 28 فبراير/شباط 2005، كما سحب مبلغ 5 000 000 دولار أمريكي نقدا من الحافطة المدارة داخليا. وبذلك يصل المبلغ الإجمالي من تصفية الأسهم والسندات الحكومية بالإضافة إلى المبلغ النقدي المسحوب إلى ما يعادل 414 690 000 دولار أمريكي، بحسب القيمة السوقية في 28 فبراير/شباط 2005. وقد استثمر هذا المبلغ، بعد التغييرات المحتملة في أسعار السوق وتقلبات العملة، في أول مارس/آذار 2005 في سندات ممتازة لا يتجاوز تاريخ استحقاقها خمس سنوات، مع استحقاق أجزاء منها كل فصل وإعادة استثمارها كل فصل. وتم حساب مبلغ تمويل الحافطة المحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق، وتبين أنه يساوي مبلغ السندات المستحقة وهو ما يعادل 400 مليون دولار أمريكي بالإضافة إلى دفعات الفائدة الدورية.

¹ انظر تقرير حافطة استثمارات الصندوق لعام 2004: (الوثيقة 32/EB 2004/8).

7 - سداد الحافطة التي المحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق بصورة داخلية من حيث إعادة استثمار مبالغ الاستحقاق كل فصل. وستحسب الحافطة بتكاليف الاستهلاك، طبقاً للمعايير الدولية لكتابة التقارير المالية، ولن تتأثر بالتالي بتقلبات الأسعار في الأسواق مستقبلاً.

8 - وبعد عمليات التصفية وتمويل الحافطة المحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق في أول مارس/آذار 2005، سيعاد توزيع تخصيص الأسهم السابق (10%) بالتناسب على فئات الأصول المتبقية في سياسة الاستثمار. وسيعاد النظر في التخصيص وفقاً للسياسة المعتمدة لإعادة التوزيع، تمشياً مع الاقتراحات السابقة باستعراض التخصيص وفقاً للسياسة المعتمدة كل ثلاث سنوات تقريباً، وسوف يتم إبلاغ المجلس التنفيذي بما يتم في هذا الشأن في حينه.

ثالثاً - تخصيص الأصول

9 - يعرض الجدول 1 التحركات المؤثرة على فئات الأصول الرئيسية لحافطة الاستثمارات في الشهرين الأولين من عام 2005 ويقارن بين التخصيص الفعلي لأصول الحافطة والتخصيص وفقاً للسياسة المعتمدة. وفي 28 فبراير/شباط 2005، كان قد تم بالفعل تحويل ما يعادل 25 مليون دولار أمريكي من حافطة السندات الحكومية إلى حساب جديد (مدرج في الحافطة المدارة داخلياً في الجدول 1) للحافطة الجديدة المحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق. ولم تشهد الفترة المعنية عمليات نقل أخرى بين فئات أصول الحافطة، فيما عدا العمليات المعتادة لإعادة أرباح حافطة الأسهم إلى الحافطة المدارة داخلياً، والتي يتفادى الصندوق بها إعادة استثمار تلك الأرباح في الأسهم. على أنه كان هناك تدفق خارجي صاف بقيمة تعادل 3 462 000 دولار أمريكي من الحافطة المدارة داخلياً، وهو ما يمثل الصرف من القروض والمنح والنفقات الإدارية، ناقصاً المبالغ النقدية المستلمة ومقبوضات مساهمات الدول الأعضاء.

الجدول 1: ملخص تحركات النقدية والاستثمارات - الشهران الأولان من عام 2005
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

الحافطة الشاملة	حافطة الأسهم	حافطة السندات المرتبطة بمعدلات التضخم	الحافطة المتنوعة ذات الفائدة الثابتة	حافطة السندات الحكومية	الحافطة المدارة داخلياً	
2 559 975	283 144	469 587	504 174	1 155 549	147 521	رصيد الفتح (31 ديسمبر/كانون الأول 2004)
6 408	4 630	(985)	1 041	1 221	501	صافي عائد/خسائر الاستثمار
-	(530)	-	-	(25 000)	25 530	التحويل بسبب التخصيص ^أ
-	215	154	135	270	(774)	التحويل بسبب النفقات/العوائد الأخرى
(3 462)	-	-	-	-	(3 462)	صافي التدفقات الخارجة الأخرى ^ب
(24 126)	(1 347)	(6 371)	6	(14 031)	(2 383)	تقلبات أسعار الصرف
2 538 795	286 112	462 385	505 356	1 118 009	166 933	رصيد الإقفال (28 فبراير/شباط 2005)
100.0	11.3	18.2	19.9	44.0	6.6	التخصيص الفعلي (%)
100.0	10.0	18.0	23.0	44.0	5.0	تخصيص سياسة الاستثمار (%)
-	1.3	0.2	(3.1)	-	1.6	الفرق في التخصيص (%)

^أ تعكس عمليات النقل من حافطة الأسهم إجراءات إعادة الأرباح المكتسبة من الأسهم.

^ب المبالغ النقدية المستلمة ومقبوضات مساهمات الدول الأعضاء ناقصاً المبالغ المصروفة من القروض والمنح والنفقات الإدارية.

- 10 - كما تعكس التغيرات في نسب تخصيص الحافطة خلال الشهرين الأولين من عام 2005 عمليات النقل السابق ذكرها من حافطة السندات الحكومية إلى حساب الحافطة الجديدة المحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق (مدرج في الحافطة المدارة داخليا في الجدول 1) وكذلك التقلبات السلبية في أسعار العملات، لاسيما في حافطة السندات الحكومية وحافطة السندات المرتبطة بمعدلات التضخم، حيث انخفض اليورو مقابل الدولار الأمريكي.
- 11 - قبل تصفية الأسهم في أول مارس/آذار، ظهر فائض مؤقت في مخصصات حافطة الأسهم في 28 فبراير/شباط 2005، وبدرجة أقل من مخصصات الحافطة المدارة داخليا وحافطة السندات المرتبطة بمعدلات التضخم. وقابل هذه الفوائض في المخصصات نقصا في مخصصات الحافطة المتنوعة ذات الفائدة الثابتة.

رابعا - عائد الاستثمار

- 12 - عكست الأسواق في بداية الشهرين الأولين من عام 2005 توقعات بتباطؤ النمو الاقتصادي وانخفاض التضخم. ثم ظهرت في أواخر تلك الفترة علامات على الانتعاش الاقتصادي، بما في ذلك زيادة ثقة المستهلكين، سواء في الولايات المتحدة الأمريكية أو في أوروبا، الأمر الذي جاء في مصلحة أسواق الأسهم. وفي نفس الوقت تأثرت أسواق السندات سلبيا بدرجة طفيفة بسبب توقعات زيادة التضخم وحدوث زيادات جديدة في أسعار القطع التي تحدها البنوك المركزية.
- 13 - ويعرض الجدول 2 صافي عائد الاستثمار في الشهرين الأولين من عام 2005 والسنوات السابقة بحسب فئات الأصول الرئيسية لحافطة الاستثمارات. وقد وصل مجموع صافي عائد الاستثمار في الشهرين الأولين من عام 2005 إلى ما يعادل 6 408 000 دولار أمريكي.

الجدول 2: صافي عائد الاستثمار بحسب فئات الأصول - الشهران الأولان من عام 2005 والأعوام السابقة^أ
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

الحافطة	الشهران الأولان من عام 2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
الحافطة المدارة داخليا	501	2 701	4 086	4 098	2 050	3 654	3 114	4 834	18 633
حافطة السندات الحكومية	1 221	38 675	36 735	85 541	41 471	74 625	(43 977)	195 506	154 228
الحافطة المتنوعة ذات الفائدة الثابتة	1 041	22 114	16 038	22 925	13 783	17 615	3 832	6 130	-
حافطة السندات المرتبطة بمعدلات التضخم	(985)	21 386	4 665	-	-	-	-	-	-
حافطة الأسهم	4 630	23 786	46 438	(86 378)	(100 286)	(143 744)	231 500	(18 571)	(8 921)
الحافطة الشاملة	6 408	108 662	107 962	26 186	(42 982)	(47 850)	194 469	187 899	163 940

^أ يعكس صافي عائد الاستثمار المكتسب في السنوات من (1997 إلى 2001) سياسة الاستثمار السابقة.



14 - يبين الجدول 3 تفاصيل صافي عائد الاستثمار في الشهرين الأولين من عام 2005 وذلك بحسب الفئتين الرئيسيتين للحافظة، وهما استثمارات الفائدة الثابتة واستثمارات الأسهم. وكانت مساهمة الفئتين إيجابية، وإن كان أداء الأسهم هو الأفضل.

الجدول 3: صافي عائد الاستثمار للحافظة الشاملة
بحسب فئات الحافظة الرئيسية - الشهران الأولان من عام 2005
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

مجموع الحافظة الشاملة	مجموع حافظة الأسهم	مجموع الحافظة ذات الفائدة الثابتة	
12 272	16	12 256	الفائدة على استثمارات الفائدة الثابتة والحسابات المصرفية
750	750	-	العائد من أرباح الأسهم
6 279	3 132	3 147	الأرباح/(الخسائر) الرأسمالية المحصلة
(12 094)	962	(13 056)	الأرباح/(الخسائر) الرأسمالية غير المحصلة
145	33	112	عائد إقراض السندات واسترداد العمولات
7 352	4 893	2 459	المجموع الفرعي: إجمالي عائد/(خسارة) الاستثمار
(794)	(213)	(581)	رسوم مدراء الاستثمارات
(90)	(15)	(75)	رسوم حفظ الاستثمارات
(28)	(3)	(25)	رسوم المشورة المالية وغيرها من رسوم إدارة الاستثمارات
(32)	(32)	-	الضرائب
6 408	4 630	1 778	صافي عائد/(خسائر) الاستثمار

15 - يعرض الجدول 4 صافي عائد الاستثمار في الشهرين الأولين من عام 2005 من الحوافظ الفرعية الأربعة لحافظة الفائدة الثابتة. وبصورة إجمالية، بلغ صافي العائد من الاستثمارات ذات الفائدة الثابتة ما يعادل 1 778 000 دولار أمريكي، وكان أداء الحافظة الفرعية المرتبطة بمعدل التضخم هو الوحيد الذي جاء سلبيا بصورة طفيفة بالنسبة لصافي عائد الاستثمارات.

الجدول 4: صافي عائد الاستثمار من حافظة الفائدة الثابتة بحسب الحوافظ الفرعية - الشهران الأولان من عام 2005 (المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

مجموع حافظة الفائدة الثابتة	حافظة السندات المرتبطة بمعدل التضخم	الحافظة المتنوعة ذات الفائدة الثابتة	السندات الحكومية	الحافظة المدارة داخليا	
12 256	1 754	2 850	7 141	511	الفائدة على استثمارات الفائدة الثابتة والحسابات المصرفية
-	-	-	-	-	العائد من أرباح الأسهم
3 147	1 198	2 207	(258)	-	الأرباح/(الخسائر) الرأسمالية المحصلة
(13 056)	(3 783)	(3 881)	(5 392)	-	الأرباح/(الخسائر) الرأسمالية غير المحصلة
112	7	36	69	-	عائد إقراض السندات واسترداد العمولات
2 459	(824)	1 212	1 560	511	المجموع الفرعي: إجمالي عائد/(خسائر) الاستثمار
(581)	(138)	(142)	(301)	-	رسوم مدراء الاستثمارات
(75)	(18)	(23)	(24)	(10)	رسوم حفظ الاستثمارات
(25)	(5)	(6)	(14)	-	المشورة المالية وغيرها من رسوم إدارة الاستثمارات
-	-	-	-	-	الضرائب
1 778	(985)	1 041	1 221	501	صافي عائد/(خسائر) الاستثمار

16 - يعرض الجدول 5 صافي عائد استثمار الحافظتين الفرعيتين لحافظة الأسهم في الشهرين الأولين من عام 2005. وبصورة إجمالية فإن صافي عائد استثمارات الأسهم بلغ ما يعادل 4 630 000 دولار أمريكي. وجاء أغلب العائد من الحافظة الفرعية للأسهم الأوروبية، حيث لم تساهم الحافظة الفرعية لأسهم أمريكا الشمالية إلا بجزء بسيط في هذا العائد.

الجدول 5: صافي عائد الاستثمار من حافظة الأسهم بحسب الحوافظ الفرعية - الشهران الأولان من عام 2005 (المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

مجموع حافظة الأسهم	حافظة الأسهم الأوروبية	حافظة أسهم أمريكا الشمالية	
16	3	13	فوائد الاستثمارات ذات الفائدة الثابتة والحسابات المصرفية
750	367	383	العائد من أرباح الأسهم
3 132	836	2 296	الأرباح الرأسمالية المحصلة
962	3 218	(2 256)	الأرباح/(الخسائر) الرأسمالية غير المحصلة
33	17	16	عائد إقراض السندات واسترداد العمولات
4 893	4 441	452	المجموع الفرعي: إجمالي عائد الاستثمار
(213)	(74)	(139)	رسوم مدراء الاستثمار
(15)	(4)	(11)	رسوم الإيداع
(3)	(1)	(2)	رسوم المشورة المالية وغيرها من رسوم إدارة الاستثمارات
(32)	(32)	-	الضرائب
4 630	4 330	300	صافي عائد الاستثمار

خامسا - معدل العائد ومقارنة الأداء

17 - تحقق عائد شامل قدره 0.33% في الشهرين الأولين من عام 2005، بعد خصم نفقات الاستثمار وتقلبات أسعار الصرف.

18 - يقاس الأداء بالمقارنة مع معايير مستقلة مسبقة التحديد تشير إلى العائد المنتظر في ظل إدارة تأثرية لقطاعات محددة من السوق. والأدلة المستخدمة هي دليل جي. بي. مورغان للسندات الحكومية المتداولة عالمياً، ودليل ليمن برذرز الإجمالي للسندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة في الولايات المتحدة، ودليل باركلي لحافظة السندات المرتبطة بمعدل التضخم، ودليل ستاندارد آند بورس 500 لأسهم أمريكا الشمالية، ودليل مورغان ستانلي لرسملة الأسهم الأوروبية.

19 - ويقارن الجدول 6 عائد كل حافظة فرعية رئيسية بمعدل العائد المعياري المقابل له. وقد شهدت الحافظة الشاملة تفوقاً في الأداء قدره 29 نقطة أساس في الشهرين الأولين من عام 2005، بالمقارنة مع معدلاتها المعيارية.

الجدول 6: مقارنة الأداء بالمعدلات المعيارية - الشهران الأولان من عام 2005
(النسبة المئوية بقيمة العملات المحلية)

الشهران الأولان من عام 2005			الحافظة
الأداء	معدل العائد %		
	تفوق/ (قصور)	المعيار	
0.00	0.53	0.53	الحافظة المدارة داخليا
0.27	(0.02)	0.25	حافضة السندات الحكومية
0.26	(0.03)	0.23	الحافظة المتنوعة ذات الفائدة الثابتة
0.23	(0.39)	(0.16)	حافضة السندات المرتبطة بمعدل التضخم
0.25	(0.07)	0.18	مجموع حافضة الفائدة الثابتة
0.98	(0.69)	0.29	حافضة أسهم أمريكا الشمالية
(0.14)	4.21	4.07	حافضة أسهم أوروبا
0.52	1.30	1.82	مجموع حافضة الأسهم
0.29	0.07	0.36	إجمالي العائد من الحافظة الشاملة
(0.00)	(0.03)	(0.03)	مخصوصاً منه النفقات
0.29	0.04	0.33	صافي معدل عائد الحافظة الشاملة

20 - سجلت الحافظة الشاملة ذات الفائدة الثابتة عائداً إيجابياً قدره 0.18% في الشهرين الأولين من عام 2005، وحققت تفوقاً في الأداء قدره 25 نقطة أساس بالمقارنة مع معدلها المعياري. وساهمت كل الحوافظ الثلاث ذات الفائدة الثابتة المدارة خارجياً في هذا التفوق.

21 - حققت حافضة الأسهم الشاملة عائداً إيجابياً قدره 1.82% في الشهرين الأولين من عام 2005، وحققت تفوقاً في الأداء يبلغ 52 نقطة أساس بالمقارنة مع معدلها المعياري. وجاء هذا التفوق من حافضة أسهم أمريكا الشمالية، الذي تأثر تأثيراً طفيفاً بالقصور الذي حدث في حافضة أسهم أوروبا.

22 - ستتاح المعلومات عن عوامل أداء الشهرين الأولين قياساً على المعايير الموضوعية في ملحق التقرير المتعلق بالفصل الأول من عام 2005 بأكمله (ستدرج في التقرير الخاص بأداء الحافضة في الفصل الثاني من عام 2005).

سادساً - قياس المخاطر

23 - تتعرض حافضة الاستثمارات لتقلبات عائداتها بسبب ظروف الاقتصاد والسوق. وقد أظهرت الاستثمارات في الأسهم دائماً قدراً كبيراً من التقلب في عائداتها، وهو ما ينطوي على قدر أكبر من المخاطر عن غيرها من الأوراق المالية، وبالتالي فقد أدت عملية تصفية الأسهم في أول مارس/آذار 2005 إلى انخفاض كبير في مخاطر السوق بالنسبة لحافضة الاستثمار. كما أن تنفيذ قرار الاحتفاظ بالحافضة حتى تاريخ استحقاقها في اليوم نفسه، وهو ما تضمن تصفية جزء من حافضة السندات الحكومية أيضاً، قلل مرة أخرى مخاطر السوق بالنسبة لحافضة الاستثمار. ومرجع ذلك إلى القواعد المحاسبية التي تسمح بحساب استثمار معين محتفظ به حتى تاريخ الاستحقاق باعتبار تكلفته سداداً، وبالتالي لا يتأثر هذا الاستثمار بتقلبات أسعار السوق.

24 - من أكثر مقاييس المخاطر انتشاراً، مقياس تقلب العائدات. ويقاس هذا التقلب بالانحراف المعياري لهذه العائدات عن متوسطها المعروف. فكلما زاد الانحراف المعياري، كان ذلك دليلاً على التقلب الشديد في عائدات الحافضة، وبالتالي زيادة المخاطر. وقد بلغ الانحراف المعياري في حافضة استثمارات الصندوق 1.8% في 31 ديسمبر/كانون الأول 2004. ونتيجة لتصفية الأسهم وتنفيذ قرار الاحتفاظ بالحافضة حتى تاريخ الاستحقاق، انخفض الانحراف المعياري لحافضة الاستثمارات إلى 1.5% في أول مارس/آذار 2005.

25 - "القيمة في ظل المخاطر" هو المقياس الذي يستخدمه الصندوق لتقدير أقصى مبلغ قد تخسره حافضة الاستثمارات خلال ثلاثة أشهر، في ظل مستوى من الثقة يبلغ 95 في المائة. وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2004 كانت نسبة القيمة في ظل المخاطر في حافضة الاستثمارات 1.5 في المائة. وبعد تصفية الأسهم وتنفيذ قرار الاحتفاظ بالحافضة حتى تاريخ الاستحقاق، انخفضت القيمة في ظل المخاطر في حافضة السندات بصورة ملموسة لتصبح 1.2% فقط في أول مارس/آذار 2005.



الملحق

العائدات التقديرية التراكمية من بيع الأسهم^أ

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

مجموع العائدات عدا الأرباح المعاد استثمارها ^ب	الأرباح المعاد استثمارها ^ب	مجموع العائدات بما فيها الأرباح المعاد استثمارها ^ب	التعديلات التراكمية في أسعار العملات	الدخل (الخسارة) الإجمالي التراكمي	التمويل المبدئي	
534.7	غير متوافر	534.7	(59.7)	61.0	533.4	المجموع الفرعي: الأسهم التي بيعت من أغسطس/آب 2001 إلى أكتوبر/تشرين الأول 2002 ^ج
117.9	(8.4)	126.3	21.1	(27.9)	133.1	حافضة الأسهم الأوروبية ^د
168.2	(6.6)	174.8	2.7	(58.5)	230.6	حافضة أسهم أمريكا الشمالية ^د
286.1	(15.0)	301.1	23.8	(86.4)	363.7	المجموع الفرعي: الأسهم التي بيعت في مارس/آذار 2005
820.8	(15.0)	835.8	(35.9)	(25.4)	897.1	المجموع

- (أ) بيعت حوافض الأسهم المتبقية في أول مارس/آذار 2005. والحركة المبينة هنا تعكس التقارير النهائية لجهة الإيداع في 28 فبراير/شباط 2005. أما أسعار السوق وحركة العملات المحتملة في أول مارس/آذار 2005 فلم تدرج هنا، انتظارا للتقارير المراجعة لجهة الإيداع عن شهر مارس/آذار 2005.
- (ب) العائدات التراكمية من بيع الأسهم في عامي 2001 و2002، كما جاء في ضميمة تقرير عن حافضة استثمارات الصندوق لعام 2002 (الوثيقة (EB2003/78R.5/ Add.1).
- (ج) تحتوي حافضة الأسهم الأوروبية وحافضة أسهم أمريكا الشمالية على مبالغ للتمويل المبدئي وحركة عدد من الحوافض التي كان قد تم تجميعها في سبتمبر/أيلول 2002. وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2002 كان مجموع الخسائر التراكمية في حوافض الأسهم المتبقية قد وصل إلى ما يعادل 163.9 مليون دولار أمريكي، بينما وصلت الحركة الإيجابية التراكمية للنقد الأجنبي إلى ما يعادل 4.0 ملايين دولار أمريكي.
- (د) ابتداء من أول يناير/كانون الثاني 2002 أعيد استثمار أرباح الأسهم في الحافضة المدارة داخليا، تلافيا لإعادة استثمارها في الأسهم.
- (هـ) تشير حصيلة الأسهم المباعة في مارس/آذار 2005 إلى القيمة السوقية لحافضة الأسهم المتبقية في 28 فبراير/شباط 2005، والتي لا تشمل الأرباح التي أعيد استثمارها في الحافضة المدارة داخليا.