الصندوق الدولي للتنمية الزراعية
المجلس التنفيذي – الدورة السادسة والثمانون
روما، 12-13 ديسمبر/كانون الأول 2005

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق
في الفصل الثالث من العام 2005

أولا - المقدمة

1 - يغطي التقرير التالي عن حافظة استثمارات الصندوق الأشهر الثلاثة المنتهية في 30 سبتمبر/أيلول 2005 ويشمل الأرقام المقارنة للسنة حتى تاريخه وللسنوات السابقة، كما يشمل الأقسام الثلاثة التالية: سياسة الاستثمار؛ تخصيص الأصول؛ وعائد الاستثمار؛ ومعدل العائد ومقارنة الأداء؛ وتركيب العملات؛ وقياس المخاطر.

2 - ويتضمن الملحق معلومات عن أداء الحافظة في الفصل الثاني من السنة وتركيب العملات وقياس المخاطر. ولم تكن هذه المعلومات قد تُواترت بعد ارسال التقرير الخاص بالفصل الثاني من عام 2005.

ثانيا - سياسات الاستثمار

3 - نجح الصندوق، خلال الفصل الثالث من عام 2005، في إنجاز المفاوضات المتعلقة بتعمين البنك الدولي كمستشار مالي جديد. وبموافقة عدد الاستثمارات (الذي بدأ تنفيذها في سبتمبر/أيلول لفترة أولية منيتها سنة)، سيقدم البنك الدولي المثورة التقنية للصندوق بشأن: (أ) مؤشرات تقييم أداء الاستثمار في السندات المحتفظ بها حتى أجل إ تحقيقها;

(ب) معدل العائد المتوقع في إطار التصورات المختلفة لتخصيص الأصول.

بسبب قيود الموارد والاهتمامات البيئية تصدر وثائق الصندوق بكميات محدودة.

ويرجى من السادة المندوبين احترام وتقديرهم معهم إلى الاجتماعات وочный التسليح الإضافية.
ثالثًا - تخصص الأصول

4 - يبين الجدول 1 التحركات التي أثرت في فئة الأصول الرئيسية في حافظة الاستثمار خلال الفصل الثالث من عام 2005 مع مقارنة تخصص أصول الحافظة بتخصيص السياسات.

الجدول 1 - موجز تحركات النقدية والاستثمارات - الفصل الثالث من العام 2005 (المعادل بالألف الدولارات الأمريكية)

<table>
<thead>
<tr>
<th>الحافظة الخاصة</th>
<th>حافظة الصناديق المماثلة البديلة</th>
<th>حافظة الصناديق المماثلة قبل الضرائب</th>
<th>حافظة الصناديق المماثلة بعد الضرائب</th>
<th>حافظة الصناديق المماثلة بعد الضرائب</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>رصيد أول المدة</td>
<td>2,452,739</td>
<td>443,413</td>
<td>509,756</td>
<td>980,574</td>
</tr>
<tr>
<td>%</td>
<td>100.0</td>
<td>18.2</td>
<td>21.1</td>
<td>40.5</td>
</tr>
<tr>
<td>رصيد الإتفاق بعد إعداد تصنيف حافظة الصناديق المماثلة قبل الضرائب</td>
<td>2,411,218</td>
<td>438,949</td>
<td>507,849</td>
<td>976,479</td>
</tr>
<tr>
<td>%</td>
<td>100.0</td>
<td>18.2</td>
<td>31.5</td>
<td>46.3</td>
</tr>
<tr>
<td>الفارق في تخصيص الأصول (%)</td>
<td>-</td>
<td>(1.8)</td>
<td>6.0</td>
<td>(2.7)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

1 أدرجت هذه الصناديق الخصوصية في رصيد حافظة الاستثمار السائدة في قوة الأصول الأقل المدارة داخلية.
2 تقدمت تحويرات القسم المشارقة من حافظة الصناديق المماثلة قبل الضرائب إلى حافظة الاستثمار السائدة في قوة الأصول.
3 عادت الصرف لتقوم بالصرف في حافظة الصناديق المماثلة قبل الضرائب.
4 عادت الصرف لتقوم بالصرف في حافظة الصناديق المماثلة قبل الضرائب.
5 عادت الصرف لتقوم بالصرف في حافظة الصناديق المماثلة قبل الضرائب.
6 عادت الصرف لتقوم بالصرف في حافظة الصناديق المماثلة قبل الضرائب.
7 عادت الصرف لتقوم بالصرف في حافظة الصناديق المماثلة قبل الضرائب.
8 عادت الصرف لتقوم بالصرف في حافظة الصناديق المماثلة قبل الضرائب.
9 عادت الصرف لتقوم بالصرف في حافظة الصناديق المماثلة قبل الضرائب.
10 عادت الصرف لتقوم بالصرف في حافظة الصناديق المماثلة قبل الضرائب.
11 عادت الصرف لتقوم بالصرف في حافظة الصناديق المماثلة قبل الضرائب.
12 عادت الصرف لتقوم بالصرف في حافظة الصناديق المماثلة قبل الضرائب.
13 عادت الصرف لتقوم بالصرف في حافظة الصناديق المماثلة قبل الضرائب.
14 عادت الصرف لتقوم بالصرف في حافظة الصناديق المماثلت (إعادة تصنيف 16,2 %) وحافظة الاستثمارات المنشأة ذات العائد الثابت (إعادة تصنيف 10,4 %).
5 - في هذه الفترة تم تحويل ما يعادل 4003 دولار أمريكي من حافظة السندات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق إلى حافظة الاستثمارات السائدة قصيرة الأجل المدارة داخليا، ويتضمن المبلغ المحوول مجموعات القسائم التي لم يعد استثمارها في حافظة السندات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق.

6 - حدثت تحركات سلبية في أسعار الصرف وذلك أساسا في حافظتي السندات المحلية والدولارية الحكومية مع انخفاض أسعار العملات الرئيسية مقابل الدولار الأمريكي.

7 - خلال الفصل الثالث من عام 2005، تم بيع مبلغ 60033 دولار أمريكي من حافظة الاستثمارات السائدة قصيرة الأجل لتغطية المبالغ المصروفة للقروض والمنح والتفاقيات الإدارية الصافية النقدية والبالغ المفوضة من مسارات الدول الأعضاء. وتأتي صافي المحسوبات هذا إلى زيادة نقد مخصصات حافظة الاستثمارات السائدة قصيرة الأجل مقابل مخصصات السياسات المتعقبة بها. وتشمل حافظة الاستثمارات حاليا مرحلة بالناقض إلى حد ما في جميع فئات الأصول باستثناء حافظة الاستثمار المتوقع ذات الفائدة الثانية المرجحة بالزيادة مقارنة بمخصص السياسة المتعقبة.

8 - دعم مخصص حافظة الاستثمارات المتوقعة ذات الفائدة الثانية يتحول حصة أكبر من السندات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق إلى استثمارات متوقعة ذات فائدة ثانية، ومن ثم صنفت كمخصص متوقع ذي فائدة ثانية. ويلاحظ أن عائد وقيمة السندات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق لم يتأثر بتقلبات أسعار الأوراق المالية.

رابعا - عائد الاستثمار

9 - في الفصل الثالث من عام 2005، تعرضت أسواق الاستثمارات ذات العائد الثابت بشكل عام لضغوطفضخية بسبب ارتفاع أسعار الصرف مما أدى إلى توقعات بأن سعر المصاريف المركزية مستقبلا في رفع أسعار الفائدة. فضلا عن ذلك، لم تستفيد أسواق الاستثمارات ذات الفائدة الثابتة من النمو الاقتصادي القوي، لا سيما في الولايات المتحدة. غير أنه في هذه الظروف القاسية كان أداء السندات المحلية من التضخم أكثر إيجابية من أداء الاستثمارات ذات الفائدة الثابتة.

10 - بيني الجدول 2 تفاصيل صافي عائد الاستثمار في الفصل الثالث من عام 2005 وكذلك العنصر الرئيسي في الحافظة عن الفترتين السابقتين. وبلغ صافي قيمة عائد الاستثمار في الفصل الثالث من عام 2005 ما يعادل 077 000 دولار أمريكي. ومع استثناء مكاسب تعادل قيمتها 204 41 دولار أمريكي في الفصل الثاني من عام 2005، وبلغ مجموع الربح 112 000 دولار أمريكي في الفصل الأول من عام 2005. في الصافي المجموع التراكمي لائادات الاستثمار في عام 2005 بلغ ما يعادل 000 193 57 دولار أمريكي حتى 30 سبتمبر/أيلول.
الجدول 2 - صافي عائد استثمارات المحافظة الرئيسية - الفصل الثالث من العام 2005 والفترات السابقة (المعادل بالألاف الدولارات الأمريكية)

<table>
<thead>
<tr>
<th>السنة حتى</th>
<th>الفصل الأول 2005</th>
<th>الفصل الثاني 2005</th>
<th>الاستثمارات السائدة قصيرة الأجل</th>
<th>حافظة السندات المحافظ بها حتى أجل الاستحقاق</th>
<th>حافظة السندات الحكومية</th>
<th>حافظة السندات المتنوعة ذات قفزة ثابتة</th>
<th>حافظة السندات المتنوعة من الصعود</th>
<th>الأسهم</th>
<th>الفصل الثالث 2005</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2002-2003</td>
<td>4 098</td>
<td>2 701</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>828</td>
</tr>
<tr>
<td>2004</td>
<td>2 121</td>
<td>744</td>
<td>901</td>
<td>3 109</td>
<td>882</td>
<td>2 401</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2005</td>
<td>85 541</td>
<td>38 675</td>
<td>21 848</td>
<td>17 523</td>
<td>882</td>
<td>7 533</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
<td>22 925</td>
<td>16 038</td>
<td>10 198</td>
<td>(159)</td>
<td>(2 143)</td>
<td>12 500</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>4 665</td>
<td>21 386</td>
<td>10 842</td>
<td>7 938</td>
<td>2 401</td>
<td>5 077</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>(86 378)</td>
<td>51 930</td>
<td>107 962</td>
<td>5 192</td>
<td>41 204</td>
<td>5 077</td>
<td>0</td>
<td>5 077</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

 برغم تصفية جميع الأسهم الباليط في الفصل الأول من عام 2005 فقد تم تحقق بعض الدخل والمكاسب في الفصل الثاني من عام 2005.

 في عام 2002، خفض مخصص الأسهم إلى 10% بناءاً على التقارير وتوفيره في عام 2001 بشأن سياسات الاستثمار.

 11 - يبين الجدول 3 تفاصيل صافي عائد استثمارات المحافظة الرئيسية في الفصل الثالث من عام 2005. وقد أثرت حافظة الاستثمارات المتنوعة ذات قفزة ثابتة فيها تأثيراً ملماً إلى حد ما بسبب الحوامل الرأسمالية غير المحصلة. ولكن تأثير جميع الحوامل الأخرى كان إيجابياً في إجمالي صافي عائد الاستثمارات في هذا الفصل حيث بلغ ما يعادل 5 077 000 دولار أمريكي.

 الجدول 3 - تفاصيل صافي عائد الاستثمارات - الفصل الثالث والسنة حتى تاريخه لعام 2005 (المعادل بالألاف الدولارات الأمريكية)

<table>
<thead>
<tr>
<th>السنة حتى</th>
<th>الفصل الثالث من 2005</th>
<th>الاستثمارات السائدة قصيرة الأجل</th>
<th>حافظة السندات المحافظ بها حتى أجل الاستحقاق</th>
<th>حافظة السندات المنخفضة ذات قفزة ثابتة</th>
<th>حافظة السندات المنخفضة من الصعود</th>
<th>الأسهم</th>
<th>الفصل الثالث من 2005</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2002-2003</td>
<td>63 184</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>809</td>
</tr>
<tr>
<td>2004</td>
<td>755</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2005</td>
<td>41 293</td>
<td>(958)</td>
<td>743</td>
<td>(679)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
<td>(43 793)</td>
<td>(13 690)</td>
<td>933</td>
<td>(7 352)</td>
<td>(7 271)</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>(1 186)</td>
<td>(492)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>(492)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>602</td>
<td>176</td>
<td>14</td>
<td>63</td>
<td>81</td>
<td>18</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2008</td>
<td>60 855</td>
<td>6 340</td>
<td>2 702</td>
<td>(1 812)</td>
<td>1 494</td>
<td>3 147</td>
<td>809</td>
</tr>
<tr>
<td>2009</td>
<td>(2 910)</td>
<td>(898)</td>
<td>(205)</td>
<td>(253)</td>
<td>(541)</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>(391)</td>
<td>(115)</td>
<td>(59)</td>
<td>(32)</td>
<td>(8)</td>
<td>(13)</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>(415)</td>
<td>(150)</td>
<td>(29)</td>
<td>(33)</td>
<td>(63)</td>
<td>(25)</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>130</td>
<td>22</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>22</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>(76)</td>
<td>(8)</td>
<td>(13)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>57 193</td>
<td>5 677</td>
<td>2 401</td>
<td>(2 143)</td>
<td>882</td>
<td>3 109</td>
<td>828</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

 أولاً تعSEMB إعداد التقرير المالي الدولي، فيما يتعلق بالإستثمارات المحافظ بها حتى أجل الاستحقاق فقد تم التوقيع في هذه الفترة بشكل فجائي بين السعر المفتوح الشرائي وبين قيمة العائد النهائي للسندات. وإذا وُضع الاستحلاك على فترة حيادية فأن الاستحلاك يكون هو الحالة المحاسبية للسندات المشتراة بخصم أو زيادة في السعر.

 ب- شمل تسوية ما يعادل 8000 دولار أمريكي الناجم عن التغيير بالزيادة في مستحقات خاص السندات بقيمة 5 077 000 دولار أمريكي، يتم تسويته في مارس/أيار 2005.
خامساً - معدل العائد ومقارنة الأداء

12 - تحقيق عائد إجمالي بنسبة 0.19% في الفصل الثالث من عام 2005، بعد خصم تكاليف الاستثمار واستبعاد أثر تحركات أسعار الصرف، والحساب التراكمي تكون نسبة الإجمالية لئلاع الأشهر التسعة الأولى من عام 2005 هي 2.50% أي ما يعادل عائد 3.33% محسبا على أساس سنوي. وهذه التقديرات تعد حاليا أقل من العائد الذي استهدفه الصندوق وقدره 3.50% في السنة. وترفع الأسباب الرئيسية في انخفاض العائد عن المقدر له إلى تصفية استثمارات الأسهم ونمو حافطة السندات المتوقف بها حتى أجل الاستحقاق، وكان قد اتخذ الخطوات في مارس/آذار 2005 حيث ساهمت كثيرا في خفض مستوى المخاطر الذي تعرض له الحافظة، ومن ثم إلى الحد من تقلبات العائد لكنه انتهى، بطبيعة الحال، على انخفاض تدفقات العائد بعض الشيء. وضمنا لتحقيق عائد مناسب من حافطة الاستثمار، مع الحفاظ على حد معقول من المخاطر، قام الصندوق بتحليل مدى معقولية المعدل المستهدف الحالي لحافطة الاستثمار والنظر في بدائل مختلفة لتحسين العائد. وسيتم تقديم البنك الدولي، الذي أصبح المستشار المالي للصندوق، المساعدة للصندوق في استكشاف تصصات برائدة لخصميات الأصول عملا على تحسين معدل العائد في نفس إطار المخاطر الحالي. سوف يجري تحليل معدل العائد هذا في الفصل الأول من عام 2006.

13 - يقاس أداء المهام المختلفة لحافطة الاستثمارات بأهداف متصلة محددة من قبل، بعيد العائد المتوقع من خلال الإدارة السلبية لطاقات معينة من السوق. والأوراق المالية المستخدمة في هذا المجال هي الرقم الديلي العالمي Lehman Brothers، والرقم الديلي المجتمعي للسندات المشروعة ذات الفائدة الثانية J.P.Morgan، والسندات الحكومية والرقم الديلي للسندات المحمية من التضخم United States.

14 - يقارن الجدول 4 بين عائد كل قسم رئيسي من حافطة الاستثمارات ومعدل العائد المعياري المناسب المقرر له. وقد أظهرت الحافطة الشاملة تفوقا في الأداء بمقدار 7 نقاط أساس في الفصل الثالث من عام 2005 (نهج التحقق خلال عام 2005 حتى تاريخه 14 نقطة أساس) فضل تلك أداء حافطة الاستثمار المتوقعة ذات الفائدة الثانية والسندات الحكومية. ويمكن تقدير سبب هذا الأداء على النحو التالي:

(أ) حافطة السندات الحكومية. حققت الحافطة عائدا قدره 0.15%، أي فاقت أداء المؤشر المعياري بعد 27 نقطة أساس. وكان أفضل التأسيس في تفوق الأداء هو اختبار مدراء الاستثمار لأجل أصغر للسندات (إذا قوست في المؤشر المعياري) مما يساعد إلى جانب زيادة المخصصات النقدية. على حماية الحافطة من الأداء السلبي لأسواق السندات مع اتجاه أسعار الفائدة إلى الارتفاع. إضافة إلى ذلك، ثبتت المخصصات الفطرية التي حددها مدراء الاستثمار إيجابيا في انخفاض وزن سندات الولايات المتحدة والبيان الذي كان أداها سلبيا جدا خلال هذا الفصل.

(ب) حافطة الاستثمارات المتضوية ذات الفائدة الثابتة. كان عائدا هذه الحافطة سلبًا بنسبة 0.28% ولكن فاق المؤشر المعياري لصالح بعد 32 نقطة أساس. ونجت تفوق الأداء أساسا على قيم بعض مدراء الاستثمار زيادة وزن الأوراق المالية المدفوعة برهونات وبالأصول مما حقق تفوقا في الأداء على تقاطع السندات الأخرى خلال الفصل. وقد ضاع هذا الأثر الإيجابي جزئيا بسوء توجيه اختيارات الأوراق المالية.
ملف الصندوق الدولي للتنمية الزراعية

(ج) حافظة السندات المحمية من التضخم. بلغ عائد هذه الحافظة 0.61% أي بقصور في الأداء مقارنة
بـ 17 نقطة أساس قياساً على المؤشر المعياري. وعلى غرار الفصل السابق من السنة كان السبب الرئيسي
في قصور الأداء يرجع إلى أن أداء مختصرات مدراء الاستثمارات القطاعية، لا سيما السندات الأساسية
للحكومة اليابانية، كان سلبياً جداً في الفصل المذكور. وتم توضيح هذا الأمر السبلي بالأثر الإيجابي
لاختيار الأوراق المالية لا سيما سندات الولايات المتحدة المحمية من التضخم.

الجدول 4 – الأداء مقارنة بالمؤشر المعياري – الفصل الثالث – وسنة 2005 حتى تاريخه
(النسبة المئوية بالعمليات المحلية)

<table>
<thead>
<tr>
<th>السنة 2005 حتى تاريخه</th>
<th>الفصل الثالث من عام 2005</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>تفوق/قصور</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>المؤشر المعياري</td>
</tr>
<tr>
<td>الاداء</td>
<td>%</td>
</tr>
<tr>
<td>االاستثمارات السائدة في الاداء المداراة داخلية</td>
<td>0.00</td>
</tr>
<tr>
<td>السندات المحافظةولا متحركة داخلية</td>
<td>0.00</td>
</tr>
<tr>
<td>السندات الحكومية</td>
<td>0.51</td>
</tr>
<tr>
<td>السندات المحافظة ومتحركة ذات القيمة النسبية</td>
<td>0.30</td>
</tr>
<tr>
<td>السندات المحمية من التضخم</td>
<td>(0.95)</td>
</tr>
<tr>
<td>مجموع المحافظة ذات القيمة النسبية</td>
<td>0.08</td>
</tr>
<tr>
<td>أسهم أمريكا الشمالية</td>
<td>1.14</td>
</tr>
<tr>
<td>الأسهم الأوروبية</td>
<td>(0.13)</td>
</tr>
<tr>
<td>مجموع حافظة الأسهم</td>
<td>0.62</td>
</tr>
<tr>
<td>معدل العائد الإجمالي للحافظة العامة</td>
<td>0.14</td>
</tr>
<tr>
<td>ناصص النقاط</td>
<td>0.00</td>
</tr>
<tr>
<td>صافي عند الحافظة العامة</td>
<td>0.14</td>
</tr>
</tbody>
</table>

1. لا يوجد مؤشر معياري محدد.

سادساً- ترتيب العملات

15 - يجري التعبير عن الجانب الأكبر من التوزيعات الصندوق بحقوق سحب خاصة. وبناءً على ذلك، تحتسب
الأصول الشاملة لصندوق بأسلوب يضمن، قدر الإمكان، أن تقابل التوزيعات الخاصة بالقرض والعجز غير
المصروف أو المقصودة بحقوق سحب خاصة، أصول محسوبة بالعملات الداخلية في تقييم سلة حقوق سحب خاصة
وبنفس قيمتها. وبالمثل، تقابل الاحتياطي العام والالتزامات من أجل المنح المحسوبة بالأصول الأمريكي محسوبة
بهذه العملية.

16 - يستعرض المجلس التنفيذي لصندوق النقد الدولي تقييم سلة حقوق سحب خاصة كل خمس سنوات بغرض تحديد
العملات التي ينبغي أن تدخل في هذه السلة، وتحديد الوزن النسبي لكل عملة عند إعادة تحديد أوزان العملات.

الجدول 5 - الوحدات والأوزان المطبقة على سلة حقوق السحب الخاصة

<table>
<thead>
<tr>
<th>30 سبتمبر/أيلول 2005</th>
<th>1 يناير/كانون الثاني 2001</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>الوحدات</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>الوزن بالنسبة المئوية</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>39.8</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.577</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>35.4</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.426</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>12.8</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>21.000</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.0984</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>100.0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

18 - في 30 سبتمبر/أيلول 2005، بلغت قيمة الأصول في شكل استثمارات، وسائر أدوات أخرى، ومبلغ مطلوب تحليلها من جهات مصدرة للخدمات بموجب التجميدات الراجح والخاض، والسندات لموارد الصندوق، ما يعادل 780 417 000 دولار أمريكي وفقًا للمخصصات (أول من 30 يونيو/حزيران 2005 ما يعادل 862 654 000 دولار أمريكي)، كما هو مبين في الجدول 6.

الجدول 6 - توزيع الأصول من العملات في 30 سبتمبر/أيلول 2005 (المعادلة بالألف الدولارات الأمريكية)

<table>
<thead>
<tr>
<th>المجموع</th>
<th>مبلغ مطلوب من محفظة المقدمة للمساهمات</th>
<th>سندات أثنتا</th>
<th>نقدية واستثمارات</th>
<th>مجموعة العملة</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>1165 746</td>
<td>49 761</td>
<td>72 422</td>
<td>1 043 563</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>855 261</td>
<td>25 041</td>
<td>75 468</td>
<td>754 752</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>363 251</td>
<td>-</td>
<td>24 193</td>
<td>339 058</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>292 532</td>
<td>58 624</td>
<td>-</td>
<td>233 908</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>103 627</td>
<td>47 755</td>
<td>16 651</td>
<td>39 221</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2 780 417</td>
<td>181 181</td>
<td>188 734</td>
<td>2 410 502</td>
</tr>
</tbody>
</table>

1. يشمل الأصول بالعملات القابلة للتحويل، وتبلغ قيمة العملات المسجلة ما يعادل 716 000 دولار أمريكي للمؤلف والاستثمارات ومبلغ مله دفع سندات الأثنتا.

19 - بلغت قيمة الأصول المحسوبة بأدوات أخرى داخل سلة حقوق السحب الخاصة ما يعادل 627 103 000 دولار أمريكي في 30 سبتمبر/أيلول 2005 (معدل ما يعادل 207 131 000 دولار أمريكي في 30 يونيو/حزيران 2005)، ويبين الجدول 7 توزيع الأصول على مجموعات العملات.
الجدول 7 - توزيع الأصول على مجموعات العملات في 30 سبتمبر/أيلول 2005
(المعادل بالألف الدولارات الأمريكية)

<table>
<thead>
<tr>
<th>المجموع</th>
<th>عملات أخرى غير داخلة في سلة تقييم حقوق السحب الخاصة</th>
<th>عملات أوروبية غير داخلة في سلة حقوق السحب الخاصة</th>
<th>عملات داخلة في سلة حقوق السحب الخاصة</th>
<th>مجموعة العملة</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>دولار أمريكي</td>
<td>1202165</td>
<td>36419</td>
<td>-</td>
<td>1165746</td>
</tr>
<tr>
<td>يورو</td>
<td>922469</td>
<td>-</td>
<td>67208</td>
<td>855261</td>
</tr>
<tr>
<td>ين ياباني</td>
<td>363251</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>363251</td>
</tr>
<tr>
<td>جنيه إسترليني</td>
<td>292532</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>292532</td>
</tr>
<tr>
<td>المجموع</td>
<td>2780417</td>
<td>36419</td>
<td>67208</td>
<td>2676790</td>
</tr>
</tbody>
</table>


الجدول 8 - موافقة الأصول بحسب مجموعات العملات مع تركيب عملات سلة تقييم حقوق السحب الخاصة في 30 سبتمبر/أيلول 2005
(المعادل بالألف الدولارات الأمريكية)

<table>
<thead>
<tr>
<th>النسبة المئوية</th>
<th>المقابلة لأوزان حقوق السحب الخاصة في 30 سبتمبر/أيلول 2005</th>
<th>النسبة المئوية</th>
<th>الفصولية قيمة الأصول في 30 سبتمبر/أيلول 2005</th>
<th>مصورة منها:</th>
<th>قيمة الأصول</th>
<th>قيمة العملة</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>دولار أمريكي</td>
<td>39.8</td>
<td>39.6</td>
<td>1032412</td>
<td>(169753)</td>
<td>1202165</td>
<td>يورو</td>
</tr>
<tr>
<td>يورو</td>
<td>35.4</td>
<td>35.3</td>
<td>922469</td>
<td>-</td>
<td>922469</td>
<td>ين ياباني</td>
</tr>
<tr>
<td>ين ياباني</td>
<td>12.8</td>
<td>13.9</td>
<td>363251</td>
<td>-</td>
<td>363251</td>
<td>جنيه إسترليني</td>
</tr>
<tr>
<td>جنيه إسترليني</td>
<td>12.0</td>
<td>11.2</td>
<td>292532</td>
<td>-</td>
<td>292532</td>
<td>المجموع</td>
</tr>
<tr>
<td>المجموع</td>
<td>100.0</td>
<td>100.0</td>
<td>2610664</td>
<td>(169753)</td>
<td>2780417</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

21 - في 30 سبتمبر/أيلول 2005، كانت هناك زيادة طفيفة في الفرنك السويسري تم التعويض عنها بالانخفاض في الجنيه الاسترليني والعملات باليورو والدولار الأمريكي.

سابعًا - قياس المخاطر

22 - تعرض حافطة الاستثمارات، باستثناء الاستثمارات النقدية والسندات المحافظ بها حتى أجل الاستحقاق، إلى تقليبات في العائد بسبي الظروف الاقتصادية والسوقية. وتعتبر التقلبات من أهم قياسات المخاطر الشائعة الاستخدام حيث تقاس التقلبات وفقاً للانحراف المعياري في معدل العائد. ويتراوح القيمة الحراري المعياري على ارتفاع معدل تقلب.

8
الصندوق الدولي للتنمية الزراعية

الحفظة ومن ثم ارتفاع المخاطر. وبلغ الانحراف المعياري لحفظة استثمارات الصندوق في 30 سبتمبر/أيلول 2005 نسبة 1.4% مقارنة بنسبة 1.2% في 30 يونيو/حزيران 2005.

القيمة في ظل المخاطر هي المقياس الذي يستخدمه الصندوق لتقليل أقصى مبلغ يمكن أن تخسره الحفظة خلال ثلاثة أشهر مع توفر مستوى ثقة بنسبة 95%. وبين الجدول 9 أن القيمة في ظل المخاطر لحفظة استثمارات الصندوق بلغت في 30 سبتمبر/أيلول 2005 نسبة 1.1% (ما يعادل 0 000 500 دولار أمريكي) وهي نسبة أقل من النسبة المتعلقة بسياسة الاستثمار وقدرها 1.5% (ما يعادل 0 000 236 دولار أمريكي). وهذا يعني أن حفظة الاستثمار كانت في مجملها أقل تعرضا للمخاطر من سياسة الاستثمار.

يرجع السبب الرئيسي في أن مخاطر حفظة الاستثمار كانت أقل من سياسات الاستثمار إلى قرار مدراء الاستثمار الخارجين بالاحتفاظ بأقل أقصى نسبة (مقارنة بالمؤشر المعياري) للسندات تحسيناً لحمايتها من ارتفاع أسعار الفائدة.

مقارنة بنهاية الفصل السابق، ارتفعت مخاطر حفظة وسياسات الاستثمار (وكلل الانحراف المعياري للحفظة كما ورد في الفقرة 22) ارتفاعًا طفيفًا بسبب زيادة تقلب أسواق الاستثمارات ذات الفائدة الثابتة.

الجدول 9 - القيمة في ظل المخاطر

(ألف التوقعات ثلاثة أشهر؛ مستوى الثقة 95%)

<table>
<thead>
<tr>
<th>السياسات</th>
<th>الحفظة</th>
<th>التغيير</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>المبلغ (بالآلاف الدولارات الأمريكية)</td>
<td>المبلغ (بالآلاف الدولارات الأمريكية)</td>
<td>التغيير</td>
</tr>
<tr>
<td>المبلغ في ظل المخاطر</td>
<td>نسبة تقلة في ظل المخاطر</td>
<td>المبلغ في ظل المخاطر</td>
</tr>
<tr>
<td>التغيير</td>
<td>التاريخ</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>36 200</td>
<td>1.5</td>
<td>26 500</td>
</tr>
<tr>
<td>34 300</td>
<td>1.4</td>
<td>24 500</td>
</tr>
<tr>
<td>38 700</td>
<td>1.6</td>
<td>29 900</td>
</tr>
<tr>
<td>43 500</td>
<td>1.7</td>
<td>38 400</td>
</tr>
<tr>
<td>40 700</td>
<td>1.7</td>
<td>36 900</td>
</tr>
<tr>
<td>43 900</td>
<td>1.9</td>
<td>41 600</td>
</tr>
<tr>
<td>48 200</td>
<td>2.0</td>
<td>40 400</td>
</tr>
</tbody>
</table>
المحقق

معلومات إضافية عن حافظة استثمارات الصندوق

للنفض الثاني من العام 2005

أولا - المقدمة

1- يتضمن هذا المحقق معلومات إضافية عن الفصل الثاني لعام 2005 فيما يتعلق بمتوسط الأداء (معدل العائد ومقارنة الأداء) وتكوين العملات وقياس المخاطر.

ثانيا - معدل العائد ومقارنة الأداء

2- تحقق عائد إجمالي بنسبة 1.77% في الفصل الثاني من عام 2005 بعد خصم تكاليف الاستثمار واستعداد أثر تحركات أسعار الصرف. وبالحساب التراكمي تكون النسبة الإجمالية للفائدة الناشئة من الأشهر الستة الأولى من عام 2005 هي 2.30% (أي ما يعادل عائد 6.60% محتملا على أساس سنوي).

3- يفوق الأداء بأهداف مستقبلية محددة من قبل ،تبن العائد المتوقع من خلال الإدارة السلبية لقطاعات معينة من J.P.Morgan، والأرقام الدقيقة المستخدمة في هذا المجال هي الترم including العالمي للأسواق المالية، والرقم الدليلي للصندوق Lehman Brothers United States الدليلي للتحليج للمستثمرين ذات الفائدة الثانية Barclay المحمية من التضخم.

4- يظهر الجدول 1 بين عائد كل قسم رئيس من حافظة الاستثمارات ومعدل العائد المعياري المناصب المقرر له.

وبعد كفاحي شاملاً قصراً في أداء معدل العائد المعياري في الفصل الثاني من عام 2005 بمدار 23 نقطة أساس، بسبب حافظة الأصول المحملة على التضخم أسس. وكانت حافظة الاستثمارات المتنوعة ذات الفائدة الثانية وحافظة الأصول الحكومية قاشرتين في الأداء ولكن بدرجة أقل، ويمكن تقدير سبب هذا الأداء على النحو التالي:

(أ) حافظة الأصول الحكومية. حاقت هذه الحافظة عائداً قدره 1.93%، أي بقسرة أداء عن الفصل الثاني.

(ب) حافظة الاستثمارات المتنوعة ذات الفائدة الثانية. كان معدل عائد هذه الحافظة هو 2.48% وكم كان أقل من الفصل السابق للأداء بعد 38 نقطة أساس. ونحن هذا الفصل أساساً على جوهر تدريب الاستثمار في تدريب AJادات (مقررة بالفرعي العام) مما لا يسمح للحافظة بالاستجابة الكاملة من نشاط أسواق الأصول خلال هذا الفصل، إضافة إلى ذلك، ساهم انخفاض الوزن المرجع للأسواق المالية المدعومة برهونات وواصل في المحافظ النسبية في قصور الأداء أيضاً.

(ج) حافظة الأسواق المحملة على التضخم. بلغ عائد هذه الحافظة 1.81% أي بقسرة أداء مقارنة مع النسبة 1.78% الأسباب في الفصل السابق هو التأثير السالبي 1.81% النسبة أساس قياساً على الفصل السابق.
الملحق

لمتخصيات القطرية التي حددها مدراء الاستثمار من خلال خفض ورتن بعض البلدان ذات الأداء الجيد مثل المملكة المتحدة، بريطانيا العظمى وأيرلندا الشمالية، والولايات المتحدة الأمريكية. كذلك، فإن الطابع المتضخم لتقصير آجال السنوات (مقارنة بالمؤشر المعياري) لا يسمح للحافظة بأن تستفيد بشكل كامل من قوة نشاط أسواق السنوات في الفصل المذكور.

الجدول 1 – الأداء مقارناً بالمؤشر المعياري
الفصل الثاني من العام 2005
(النسبة المئوية بالعمولات المحلية)

<table>
<thead>
<tr>
<th>منتصف 2005 حتى تاريخه</th>
<th>المتضخم %</th>
<th>المتضخم %</th>
<th>المتضخم %</th>
<th>المتضخم %</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>0.00</td>
<td>1.61</td>
<td>161</td>
<td>0.00</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.00</td>
<td>0.95</td>
<td>95</td>
<td>0.00</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.24</td>
<td>2.21</td>
<td>24</td>
<td>(0.05)</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>(0.03)</td>
<td>2.53</td>
<td>53</td>
<td>(0.38)</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>(0.77)</td>
<td>2.87</td>
<td>87</td>
<td>(1.08)</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.01</td>
<td>2.14</td>
<td>1.14</td>
<td>(0.69)</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>1.14</td>
<td>4.21</td>
<td>(13)</td>
<td>4.08</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.62</td>
<td>1.30</td>
<td>-</td>
<td>1.92</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.07</td>
<td>2.28</td>
<td>(0.05)</td>
<td>2.35</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>(0.01)</td>
<td>0.00</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.07</td>
<td>2.33</td>
<td>(0.23)</td>
<td>2.30</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* لم يوجد مؤشر معياري محدد.

5 - بالرغم من قصور أداء الحافظة قياساً على المؤشر المعياري في الفصل الثاني من عام 2005، فإن الحافظة حلت الروك محلياً على أساس السنة حتى تاريخها، تفوقها في الأداء بمقدار 7 نقاط أساس قياساً على المؤشر المعياري الإجمالي.

ثالثًا - ترتيب العملات

6 - يجري التعبير عن الجانب الأكبر من الأصول المختومة في الصندوق بحقوق سحب خاصة. وبناءً على ذلك، تحتسب الأصول الشاملة للصندوق بأسلوب يضمن، قدر الإمكان، أن تكون الأثمان الخاصة بالروض والمنح غير المصرفية والمحسوبة بحقوق سحب خاصة، أصول محسوبة بالعمولات الداخلية في تقييم سلة حقوق سحب خاصة.
الصندوق الدولي للتنمية الزراعية

الملحق

وبنفس نسبها. وبالإضافة، تقابل الاحتياطي العام والالتزامات من أجل المنح المحسوبة بالدولار الأمريكي أصول محسوبة بهذا العملة.

7 - يستعرض المجلس التنفيذي لصندوق النقد الدولي تقييم سنة حقوق سحب خاصة كل خمس سنوات بغرض تحديد العملات التي ينبغي أن تدخل في هذه السنة، وتحديد الوزن النسبي لكل عملة عند إعادة تحديد أوزان العملات.


الجداول - الوحدات والأوزان المطبقة على سلة تقييم حقوق السحب الخاصة

<table>
<thead>
<tr>
<th>العملة</th>
<th>الوزن بالنسبة للوحدات</th>
<th>الوزن بالنسبة للوحدات</th>
<th>30 يونيو/حزيران 2005</th>
<th>1 يناير/كانون الثاني 2001</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>دولار أمريكي</td>
<td>100.0</td>
<td>100.0</td>
<td>39.6</td>
<td>44.3</td>
</tr>
<tr>
<td>يورو</td>
<td>0.0984</td>
<td>0.0984</td>
<td>35.3</td>
<td>0.426</td>
</tr>
<tr>
<td>ين ياباني</td>
<td>21.000</td>
<td>14.0</td>
<td>13.0</td>
<td>21.000</td>
</tr>
<tr>
<td>جنيه استرليني</td>
<td>0.0984</td>
<td>11.3</td>
<td>12.1</td>
<td>0.0984</td>
</tr>
<tr>
<td>المجموع</td>
<td>100.0</td>
<td>100.0</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

9 - في 30 يونيو/حزيران 2005، بلغت قيمة الأصول في شكل استثمارات، سندات أذنية، وнемل مطلوب تحسينها من جهات مقيدة للمساهمات بموجب التحديات الرابع والخامسة والمساس لموارد الصندوق، ما يعادل 862 654 000 دولار أمريكي، إذ تبلغ قيمة الخسائر المتوقعة (بلغت في 31 مارس/آذار 2005 ما يعادل 2 972 811 000 دولار أمريكي)، كما هو مبين في الجدول 3 أدناه.
الملحق

الجدول 3 - تركيب الأصول من المهام في 30 يونيو/حزيران 2005
(المعادل بالألف الدولارات الأمريكية)

<table>
<thead>
<tr>
<th>المجموع</th>
<th>مبلغ مطلوب من الجهات المقدمة للمساهمات</th>
<th>نقدية و استثمارات</th>
<th>مجموعة العملة</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>دولار أمريكي</td>
<td>1,196,736</td>
<td>53,461</td>
<td>80,571</td>
</tr>
<tr>
<td>يورو</td>
<td>871,261</td>
<td>25,145</td>
<td>75,781</td>
</tr>
<tr>
<td>ين ياباني</td>
<td>366,123</td>
<td>16,497</td>
<td>8,248</td>
</tr>
<tr>
<td>جنيه إسترليني</td>
<td>297,327</td>
<td>59,398</td>
<td>5,913</td>
</tr>
<tr>
<td>عملات أخرى</td>
<td>131,207</td>
<td>47,146</td>
<td>38,471</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>المجموع</strong></td>
<td><strong>2,862,654</strong></td>
<td><strong>201,647</strong></td>
<td><strong>208,984</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

1 يشمل الأصول بالعملات الأصلية للتحويل. وبلغت قيمة العملات المستحقة ما يعادل 716,000 دولار أمريكي للتقدير والاستثمار، وبلغ عدد دولارات 3,999.

10 - بلغت قيمة الأصول المحصوبة بعملات غير داخلية في تقييم صندوق حقوق السحب ما يعادل 131,107 دولار أمريكي في 30 يونيو/حزيران 2005 (مقابل ما يعادل 151,397 دولار أمريكي في 31 مارس/أذار 2005)، وبينما يبين الجدول 4 توزيع الأصول على مجموعات العملات.

الجدول 4 - توزيع الأصول على مجموعات العملات في 30 يونيو/حزيران 2005
(المعادل بالألف الدولارات الأمريكية)

<table>
<thead>
<tr>
<th>المجموع</th>
<th>عمالات أخرى غير داخلية في تقييم حقوق السحب الخاصة</th>
<th>عملات أوروبية غير داخلية في تقييم حقوق السحب الخاصة</th>
<th>عمالات داخلية في تقييم حقوق السحب الخاصة</th>
<th>مجموعة العملة</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>دولار أمريكي</td>
<td>1,237,669</td>
<td>40,933</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>يورو</td>
<td>961,535</td>
<td>-</td>
<td>90,274</td>
<td>871,261</td>
</tr>
<tr>
<td>ين ياباني</td>
<td>366,123</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>366,123</td>
</tr>
<tr>
<td>جنيه إسترليني</td>
<td>297,327</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>297,327</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>المجموع</strong></td>
<td><strong>2,862,654</strong></td>
<td><strong>40,933</strong></td>
<td><strong>90,274</strong></td>
<td><strong>2,731,447</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

11 - يبين الجدول 5 مواقف الأصول بحسب مجموعات العملات مع سلة تقييم وحدات حقوق السحب الخاصة في 30 يوني/حزيران 2005، بلغ رصيد الاحتياطي العام في 30 يوني/حزيران 2005 والالتزامات المنغ المحتملة بالدولار الأمريكي في التاريخ ذاته ما يعادل 95 و 000 000 264 61 دولار أمريكي، على التوالي.
الصندوق الدولي للتنمية الزراعية

الملحق

الجدول 5 - مواصلة الأصول بحسب مجموعات العمالت مع تركيب عملات سلة

تقييم حقوق السحب الخاصة في 30 سبتمبر/أغسطس 2005

المعادل بالألاف الدولارات الأمريكية

<table>
<thead>
<tr>
<th>النسبة المئوية matching the اوراق حقوق السحب الخاصة في</th>
<th>النسبة المئوية matching the اوراق قيافة الأصول في</th>
<th>مخصصا منها:</th>
<th>قيمة اوراق قيافة</th>
<th>قيمة الأصول</th>
<th>قيمة العملة</th>
<th>دولار أمريكي</th>
<th>يورو</th>
<th>ين ياباني</th>
<th>جنيه استرليني</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>39.6</td>
<td>40.0</td>
<td>1 081 405</td>
<td>(156 264)</td>
<td>1 237 669</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>36.3</td>
<td>35.5</td>
<td>961 535</td>
<td>-</td>
<td>961 535</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13.0</td>
<td>13.5</td>
<td>366 123</td>
<td>-</td>
<td>366 123</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12.1</td>
<td>11.0</td>
<td>297 327</td>
<td>-</td>
<td>297 327</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>100.0</td>
<td>100.0</td>
<td>2 706 390</td>
<td>(156 264)</td>
<td>2 862 654</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

- 12 - في 30 يونيو/حزيران 2005، كانت هناك زيادة طفيفة في اليين الياباني تم التعويض عنها بالانخفاض في الجنيه الاسترليني وحيازة مجموعة العملات باليورو والدولار الأمريكي.

رابعًا - قياس المخاطر

- 13 - تعرض حفظ الاستثمارات، باستثناء الاستثمارات النقدية والسدادات المحافظ بها حتى أجل الاستحقاق، إلى تقلبات في العائد بسبب الظروف الاقتصادية والسوقية. وتعتبر التقلبات من أهم قياسات المخاطر الشائعة الاستخدام حيث تنشأ التقلبات وفقاً للانحراف المعياري في معدل العائد. وكل زيادة الانحراف المعياري على ارتفاع معدل تقلبات الحافظة ومن ثم ارتفاع المخاطر. وبلغ الانحراف المعياري لحافطة استثمارات الصندوق في 31 مارس/أداير 2005 نسبة 1.5%. وفي 30 يونيو/حزيران 2005، انخفض الانحراف المعياري لحافطة الاستثمار إلى 1.2 في المائة.

- 14 - القيمة في ظل المخاطر هي المقياس الذي يستخدمه الصندوق لتدير أقصى مبلغ يمكن أن تخسره الحافظة خلال ثلاثة أشهر مع توفر مستوى ثقة بنسبة 95%. وبيَن الجدول 6 أن القيمة في ظل المخاطر لحافطة استثمارات الصندوق بلغت في 30 يونيو/حزيران 2005 نسبة 1.0 في المائة (ما يعادل 24 500 000 دولار أمريكي) وهي نسبة أقل من النسبة المتعلقة بسياسة الاستثمار وقدراها 1.4% (ما يعادل 300 000 دولار أمريكي). وهذا يعني أن حفظ الاستثمار كان في مجملها أقل تعرضا للمخاطر من سياسة الاستثمار.

- 15 - مقارنة ببداية الفصل السابق، انخفضت مخاطر الحفاظة وسياسات الاستثمار بعض الشيء بسبب اتخاذ تقلبات أسواق الاستثمارات ذات الفائدة الثانية. كما انخفضت مخاطر الحفاظة نتيجة لخفض حافطة الاستثمارات المتوقعة ذات الفائدة الثانية لأن مدراء استثمارات هذه الحافظة خفضوا أجل استحقاق السندات.
المملحق

التقرير 6 - القيمة في ظل المخاطر
(فق التوقعات لثلاثة أشهر، مستوى النكتة 95%)

<table>
<thead>
<tr>
<th>السياسات</th>
<th>الحافظة</th>
<th>التاريخ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>المبلغ (بالآلاف الدولارات الأمريكية)</td>
<td>% القيمة في ظل المخاطر</td>
<td>المبلغ (بالآلاف الدولارات الأمريكية)</td>
</tr>
<tr>
<td>38700</td>
<td>1.6</td>
<td>29900</td>
</tr>
<tr>
<td>43500</td>
<td>1.7</td>
<td>38400</td>
</tr>
<tr>
<td>40700</td>
<td>1.7</td>
<td>36900</td>
</tr>
<tr>
<td>43900</td>
<td>1.9</td>
<td>41600</td>
</tr>
<tr>
<td>48200</td>
<td>2.0</td>
<td>40400</td>
</tr>
<tr>
<td>48200</td>
<td>2.0</td>
<td>40400</td>
</tr>
</tbody>
</table>

الصندوق الدولي للتنمية الزراعية