

Signatura:	EB 2006/89/R.43
Tema:	17 d)
Fecha:	8 noviembre 2006
Distribución:	Reservada
Original:	Inglés

S



Dar a los pobres de las zonas rurales
la oportunidad de salir de la pobreza

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al tercer trimestre de 2006

Junta Ejecutiva — 89º período de sesiones
Roma, 12 a 14 de diciembre de 2006

Para **información**

Nota para los Directores Ejecutivos

Este documento se presenta a la Junta Ejecutiva a título informativo.

A fin de aprovechar al máximo el tiempo disponible en los períodos de sesiones de la Junta Ejecutiva, se invita a los Directores Ejecutivos que deseen formular preguntas técnicas acerca del presente documento a dirigirse al funcionario del FIDA que se indica a continuación antes del período de sesiones:

Munehiko Joya

Tesorero

Tel.: (+39) 06 5459 2251

Correo electrónico: m.joya@ifad.org

Las peticiones de información sobre el envío de la documentación del presente período de sesiones deben dirigirse a:

Deirdre McGrenra

Oficial encargada de los Órganos Rectores

Tel.: (+39) 06 5459 2374

Correo electrónico: d.mcgrenra@FIDA.org

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al tercer trimestre de 2006

I. Introducción

1. El presente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA abarca el trimestre que finalizó el 30 de septiembre de 2006 y comprende las cuatro secciones siguientes: distribución de los activos; ingresos en concepto de inversiones; tasa de rendimiento y comparación de los resultados, y medición de riesgos. Los datos para ese período relativos a la atribución de los resultados y la composición por monedas estarán disponibles después de haberse enviado este documento; por consiguiente, dicha información se presentará durante el período de sesiones.
2. El anexo del presente documento contiene información adicional sobre la atribución de los resultados, la composición por monedas y la medición de riesgos correspondiente al segundo trimestre de 2006.

II. Distribución de los activos

3. En el tercer trimestre de 2006, el FIDA adoptó un conjunto de medidas tácticas a corto plazo dirigidas a salvaguardar la cartera de inversiones contra las oscilaciones desfavorables del mercado y a asegurar un rendimiento positivo en los restantes meses del año. En el ámbito de esas medidas, se liquidó un monto equivalente a USD 449 320 000 de las carteras administradas externamente relativas a los títulos diversificados de renta fija y los bonos indizados en función de la inflación, el cual se reinvertió en instrumentos del mercado monetario.
4. En el tercer trimestre de 2006, las inversiones tácticas a corto plazo generaron un ingreso neto por el equivalente de USD 6 millones. Se calcula que a finales de año los ingresos totales generados por esas inversiones ascenderán al equivalente de USD 12 millones. Es de observar que esas inversiones no están sometidas a las fluctuaciones del mercado.
5. Actualmente se está examinando la distribución de los activos de la cartera de inversiones del FIDA. Dado que las inversiones tácticas llegarán a su vencimiento en los primeros meses de 2007, se tratará de un momento oportuno para reinvertir los fondos en las clases de activos que resulten más ventajosas de acuerdo con los resultados del examen en cuestión y según las condiciones de mercado imperantes.
6. En el cuadro 1 se muestran las variaciones que afectaron a las principales clases de activos que componían la cartera de inversiones en el tercer trimestre de 2006 y se compara la distribución de los activos en la cartera con la prevista en la política de inversiones. En ese período se transfirió una cantidad equivalente a USD 495 320 000 de las carteras administradas externamente (de los cuales, el equivalente de USD 396 172 000 de la cartera diversificada de renta fija y el equivalente de USD 99 148 000 de la cartera de bonos indizados en función de la inflación) a las carteras administradas internamente. Del monto transferido, el equivalente de USD 449 320 000 se colocó en inversiones tácticas a corto plazo y el equivalente de USD 46 000 000 se transfirió a la cartera de activos líquidos a corto plazo a fin de cubrir las necesidades de desembolso.
7. Durante el período en examen se registró en la cartera de activos líquidos a corto plazo una salida neta por un monto equivalente a USD 41 775 000, que representan los desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos, una vez deducidos los ingresos en efectivo y los correspondientes al cobro de contribuciones de los Estados Miembros.
8. Además, se transfirió una suma equivalente a USD 4 436 000, correspondiente al pago de cupones, de la cartera de tenencias hasta el vencimiento a la de activos líquidos a corto plazo, administrada internamente, en vista de que los ingresos en concepto de pago de cupones no se vuelven a invertir en la cartera de tenencias hasta el vencimiento.

9. Las variaciones en los porcentajes correspondientes a las distintas inversiones incluidas en la cartera son atribuibles asimismo a los ingresos netos en concepto de inversiones por un monto equivalente a USD 31 708 000 y a la fluctuación cambiaria negativa por el equivalente de USD 15 760 000, como consecuencia de la depreciación de las principales monedas frente al dólar estadounidense.

Cuadro 1

**Resumen de las variaciones del efectivo y las inversiones, por cartera
Tercer trimestre de 2006**

(en equivalente de miles de USD)

	<i>Cartera de activos líquidos a corto plazo^a</i>	<i>Cartera de inversiones tácticas a corto plazo^b</i>	<i>Cartera de tenencias hasta el vencimiento</i>	<i>Cartera de bonos públicos</i>	<i>Cartera diversificada de renta fija</i>	<i>Cartera de bonos indizados en función de la inflación</i>	<i>Cartera total</i>
Saldo de apertura (30 de junio de 2006)^a	83 022	-	408 351	986 862	495 543	438 864	2 412 642
Ingresos/(pérdidas) netos en concepto de inversiones	1 269	5 692	3 539	13 644	693	6 871	31 708
Transferencias debidas a asignaciones	50 436	449 320	(4 436)	-	(396 172)	(99 148)	-
Transferencias debidas a gastos	(803)	-	34	445	136	188	-
Otros flujos netos ^c	(41 775)	-	-	-	-	-	(41 775)
Fluctuaciones cambiarias	(407)	(148)	(1 798)	(3 854)	16	(9 569)	(15 760)
Saldo de cierre (30 de septiembre de 2006)	91 742	454 864	405 690	997 097	100 216	337 206	2 386 815
Distribución real en la cartera	3,8%	19,1%	17,0%	41,8%	4,2%	14,1%	100,0%
Reclasificación de la cartera de tenencias hasta el vencimiento ^d	-	-	(405 690)	141 991	263 699	-	-
Saldo de cierre tras la reclasificación de la cartera de tenencias hasta el vencimiento	91 742	454 864	-	1 139 088	363 915	337 206	2 386 815
Distribución real de los activos tras la reclasificación de la cartera de tenencias hasta el vencimiento	3,8%	19,1%	-	47,7%	15,2%	14,1%	100,0%
Distribución prevista en la política de inversiones	5,5%	-	-	49,0%	25,5%	20,0%	100,0%
Diferencia en la distribución de los activos	(1,7%)	19,1%	-	(1,3%)	(10,3%)	(5,9%)	-

^a Cantidades en efectivo y depósitos a plazo en cuentas bancarias, fácilmente disponibles a los fines de los desembolsos para préstamos, donaciones y gastos administrativos, una vez deducidos los ingresos en efectivo y el cobro de contribuciones de los Estados Miembros.

^b Instrumentos a corto plazo (depósitos a plazo y efectos negociables) que aseguran un rendimiento asegurado en lo que resta de 2006.

^c Desembolsos para préstamos, donaciones y gastos administrativos, una vez deducidos los ingresos en efectivo y el cobro de contribuciones de los Estados Miembros.

^d Los activos en la cartera de tenencias hasta el vencimiento se han reclasificado como parte de la cartera de bonos públicos (por el equivalente de USD 141 991 000) y de la cartera diversificada de renta fija (por el equivalente de USD 263 699 000), de conformidad con las directrices relativas a las inversiones en estas dos clases de activos.

10. Como resultado de las inversiones tácticas a corto plazo adoptadas a principios del trimestre, la distribución real de los activos difiere de la prevista en la política. No obstante, este tipo de inversión satisface los requisitos más importantes fijados en la política, especialmente en lo concerniente a la calificación crediticia y la designación de las clases de activos. La distribución global de los activos volverá a los niveles previstos en la política de inversiones a principios del año entrante.

III. Ingresos en concepto de inversiones

11. Durante el tercer trimestre de 2006 los mercados de renta fija arrojaron buenos resultados debido a que las señales de desaceleración económica en los Estados Unidos de América redujeron los temores inflacionistas en todo el mundo. Además, la disminución de los rendimientos reales favoreció el mercado de bonos indizados en función de la inflación.
12. En el cuadro 2 se presenta información detallada sobre los ingresos netos en concepto de inversiones para el trimestre en cuestión, por las diferentes carteras. En ese período, los ingresos netos totales en concepto de inversiones ascendieron al equivalente de USD 31 708 000, a lo que contribuyeron todas las carteras en conjunto.

Cuadro 2

Ingresos netos en concepto de inversiones, por cartera Tercer trimestre de 2006 y hasta la fecha

(en equivalente de miles de USD)

	Tercer trimestre						Hasta la fecha	
	Cartera de activos líquidos a corto plazo	Cartera de inversiones tácticas a corto plazo	Cartera de tenencias hasta el vencimiento	Cartera de bonos diversificada de públicos	Cartera de renta fija	Cartera indizados en función de la inflación	Cartera total	Cartera total
Intereses procedentes de inversiones en renta fija y cuentas bancarias	1 268	2 536	3 927	10 155	1 938	2 798	22 622	70 821
Ganancias/(pérdidas) de capital realizadas	-	-	-	(1 802)	(8 597)	(57)	(10 456)	(23 565)
Ganancias/(pérdidas) de capital no realizadas	-	-	-	5 736	7 490	4 326	17 552	(5 389)
Amortización/ajuste entre el valor al descuento y el valor nominal ^a	-	3 156	(354)	-	-	-	(2 802)	(2 019)
Ingresos procedentes de préstamos de valores en cartera y recuperación de comisiones	-	-	13	93	1	20	127	507
Total parcial: ingresos/(pérdidas) brutos en concepto de inversiones	1 268	5 692	3 586	14 182	832	7 087	32 647	44 393
Honorarios de los administradores de las inversiones	-	-	-	(420)	(119)	(165)	(704)	(2 363)
Derechos de custodia	(11)	-	(2)	(9)	(7)	(6)	(35)	(228)
Comisiones por asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de las inversiones	-	-	(45)	(109)	(11)	(37)	(202)	(611)
Impuestos	12	-	-	-	-	-	12	12
Otros gastos de inversión	-	-	-	-	(2)	(8)	(10)	(44)
Ingresos/(pérdidas) netos en concepto de inversiones	1 269	5 692	3 539	13 644	693	6 871	31 708	41 159

^a Por lo que se refiere a las inversiones en tenencias hasta el vencimiento y con arreglo a las Normas Internacionales de Información Financiera, el monto de amortización relativo a un período determinado consiste en una porción de la diferencia entre el precio de compra pagado y el valor de rescate final. El monto de USD 3 156 000 representa el ajuste entre el valor al descuento y el valor nominal de los efectos negociables a corto plazo.

IV. Tasa de rendimiento y comparación de los resultados

13. Los resultados se miden utilizando bases de referencia independientes y predeterminadas que indican el rendimiento que cabe prever de la gestión pasiva de sectores definidos del mercado. Los índices utilizados son: el índice personalizado de J. P. Morgan para los bonos públicos mundiales (*customized global government bonds index*), el índice agregado de los Estados Unidos (*United States aggregate index*) de Lehman Brothers para los bonos diversificados de renta fija y el índice personalizado de Barclays (*customized inflation-linked index*) para los bonos indizados en función de la inflación.
14. En el cuadro 3 se compara el rendimiento de cada cartera con el rendimiento de referencia pertinente. En conjunto, en el tercer trimestre de 2006 la cartera registró un rendimiento positivo de 1,32%, tras deducir los gastos de inversión y excluido el impacto de las fluctuaciones cambiarias. Esto representó una diferencia negativa de 13 puntos básicos respecto de la base de referencia agregada, debido principalmente a la estrategia de duración moderadamente corta aplicada por los administradores a las carteras de bonos públicos y de títulos diversificados de renta fija, que en cierta medida redujo sus rendimientos cuando los mercados de renta fija produjeron buenos resultados en el tercer trimestre del año.
15. En lo que va del año, la cartera tuvo un rendimiento de 1,75%, lo que corresponde a una diferencia negativa de 4 puntos básicos frente a la base de referencia agregada.

Cuadro 3

Resultados de la cartera de inversiones del FIDA comparados con su base de referencia

Tercer trimestre de 2006 y hasta la fecha

(porcentaje en moneda local)

Cartera	Tercer trimestre			Hasta la fecha		
	Tasa de rendimiento		Diferencia positiva/ (negativa)	Tasa de rendimiento		Diferencia positiva/ (negativa)
	Cartera	Base de referencia		Cartera	Base de referencia	
Activos líquidos a corto plazo ^a	1,23	1,23	0	3,31	3,31	0
Inversiones tácticas a corto plazo ^a	1,25	1,25	0	1,25	1,25	0
Tenencias hasta el vencimiento ^a	0,89	0,89	0	2,65	2,65	0
Bonos públicos	1,44	1,59	(0,15)	2,09	1,72	0,37
Títulos diversificados de renta fija	2,00	2,17	(0,17)	1,36	1,64	(0,28)
Bonos indizados en función de la inflación	2,07	2,00	0,07	1,94	2,10	(0,16)
Tasa bruta de rendimiento de la cartera total^b	1,34	1,47	(0,13)	1,84	1,88	(0,04)
Menos gastos	(0,02)	(0,02)	0	(0,09)	(0,09)	0
Tasa neta de rendimiento de la cartera total^b	1,32	1,45	(0,13)	1,75	1,79	(0,04)

^a No se le ha asignado una base de referencia específica.

^b La base de referencia global se basó en las ponderaciones reales de la cartera al final de cada mes en el trimestre.

V. Medición de riesgos

16. Con excepción de los activos líquidos a corto plazo, las inversiones tácticas a corto plazo y las tenencias hasta el vencimiento, los resultados de la cartera de inversiones están sometidos a las oscilaciones del mercado. Desde siempre, las diferentes clases de activos han mostrado distintos niveles de volatilidad, noción con frecuencia denominada "riesgo". La volatilidad se mide en función de la desviación típica de los rendimientos de la cartera con respecto a la media. Al 30 de septiembre de 2006, la desviación típica de la cartera de inversiones del FIDA era de 1,0%, en comparación con el 1,7% previsto en la política de inversiones (al 30 de junio de 2006 era de 1,4% en la cartera y de 1,8% en la política).
17. El valor sujeto a riesgo es la medida que el FIDA emplea para calcular la cantidad máxima que la cartera podría perder en un período de tres meses, con un nivel de confianza del 95%. En el cuadro 4 se indica el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones del FIDA y el previsto en su política de inversiones al 30 de septiembre de 2006 y en los trimestres anteriores de 2005 y 2006.

Cuadro 4

Valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones del FIDA, por trimestre, 2005-2006

(plazo de la previsión: tres meses; nivel de confianza: 95%)

	<i>Cartera de inversiones</i>		<i>Política de inversiones</i>	
	<i>Valor sujeto a riesgo (porcentaje)</i>	<i>Cantidad (en miles de USD)</i>	<i>Valor sujeto a riesgo (porcentaje)</i>	<i>Cantidad (en miles de USD)</i>
30 de septiembre de 2006	0,8	19 100	1,4	33 400
30 de junio de 2006	1,1	26 500	1,5	36 200
31 de marzo de 2006	1,4	33 200	1,5	35 600
31 de diciembre de 2005	1,2	28 200	1,4	32 900
30 de septiembre de 2005	1,1	26 500	1,5	36 200
30 de junio de 2005	1,0	24 500	1,4	34 300
31 de marzo de 2005	1,2	29 900	1,6	38 700

18. Al 30 de septiembre de 2006, el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones era de 0,8%, es decir, 0,3 puntos porcentuales por debajo del registrado a finales del trimestre anterior. El factor determinante de esta disminución fueron las inversiones tácticas a corto plazo, que al no estar sometidas a la volatilidad del mercado tienen un valor sujeto a riesgo nulo. El valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones al 30 de septiembre de 2006 se situó muy por debajo del porcentaje de 1,4% previsto en la política de inversiones. Cabe señalar que el valor sujeto a riesgo indicado en la política obedece a la distribución de los activos prevista en ella, que fija una asignación menor a los haberes líquidos y un mayor peso a las clases de activos no realizables.

Información adicional sobre la cartera de inversiones del FIDA relativa al segundo trimestre de 2006

I. Introducción

1. En el presente anexo se proporciona información adicional sobre la atribución de los resultados, la composición por monedas y la medición de riesgos en el segundo trimestre de 2006.

II. Atribución de los resultados

2. En el cuadro A.1 se compara el rendimiento de cada cartera con el pertinente rendimiento de referencia preasignado.¹ La cartera total registró un rendimiento de 0,47% en el segundo trimestre de 2006, deducidos los gastos de inversión y excluido el impacto de las fluctuaciones cambiarias. Este hecho representó una diferencia negativa de 4 puntos básicos frente a la base de referencia agregada.
3. En lo que va de año, la cartera total arrojó un rendimiento de 0,43%, lo que corresponde a una diferencia negativa de 9 puntos básicos respecto de su base de referencia agregada.

Cartera de bonos públicos

4. El rendimiento de esta cartera fue de 0,51%, con una diferencia positiva de 19 puntos básicos en relación con su rendimiento de referencia. Este resultado se debió sobre todo a la estrategia de selección de bonos a corto plazo adoptada por los administradores de las inversiones, lo que protegió la cartera contra la trayectoria ascendente de los tipos de interés.

Cartera diversificada de renta fija

5. Esta cartera tuvo un rendimiento negativo de 0,23%, inferior en 24 puntos básicos a su rendimiento de referencia. Aunque la distribución sectorial decidida por los administradores de las inversiones contribuyó de manera positiva a los resultados de la cartera, éstos quedaron anulados con creces por la estrategia de selección de títulos de a largo plazo adoptada por casi todo el período —que tuvo un impacto negativo al aumentar los tipos de interés—, así como por la selección desfavorable de los títulos.

Cartera de bonos indizados en función de la inflación

6. Esta cartera registró un rendimiento de 0,78%, lo que equivale a una diferencia negativa de 22 puntos básicos respecto de su base de referencia. Los administradores adoptaron una estrategia de distribución por países que preveía una proporción mayor a los Estados Unidos de América y menor a la zona del euro, hecho que contribuyó positivamente a los resultados, si bien éstos se vieron parcialmente neutralizados por la adopción de una estrategia de duración moderadamente corta, que en cierta medida redujo los beneficios cuando los bonos indizados en función de la inflación repuntaron a finales del trimestre.

¹ Véase el párrafo 13 del informe principal.

Cuadro A.1

Resultados de la cartera de inversiones del FIDA comparados con las bases de referencia**Segundo trimestre de 2006 y hasta la fecha**

(porcentaje en moneda local)

Cartera	Segundo trimestre			Hasta la fecha		
	Tasa de rendimiento		Diferencia positiva/ (negativa)	Tasa de rendimiento		Diferencia positiva/ (negativa)
	Cartera	Base de referencia		Cartera	Base de referencia	
Activos líquidos a corto plazo	0,95	0,95	0	2,06	2,06	0
Tenencias hasta el vencimiento ^a	0,91	0,91	0	1,75	1,75	0
Bonos públicos	0,51	0,32	0,19	0,64	0,13	0,51
Títulos diversificados de renta fija	(0,23)	0,01	(0,24)	(0,63)	(0,52)	(0,11)
Bonos indexados en función de la inflación	0,78	1,00	(0,22)	(0,12)	0,10	(0,22)
Tasa bruta de rendimiento de la cartera total	0,50	0,54	(0,04)	0,49	0,40	0,09
Menos gastos	(0,02)	(0,02)	0	(0,06)	(0,06)	0
Tasa neta de rendimiento de la cartera total	0,47	0,51	(0,04)	0,43	0,34	0,09

^a No se le ha asignado una base de referencia específica.

III. Composición por monedas

- La mayoría de los compromisos del FIDA están expresados en derechos especiales de giro (DEG). Por lo tanto, los activos totales del Fondo se mantienen de manera tal que los compromisos para préstamos y donaciones no desembolsados denominados en DEG tengan, en la medida de lo posible, una contrapartida en activos denominados en las monedas y los porcentajes de la cesta de valoración del DEG. De igual modo, la Reserva General y los compromisos para donaciones denominados en dólares estadounidenses tienen una contrapartida en activos denominados en esa misma moneda.
- El Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional revisa cada cinco años la cesta de valoración del DEG para determinar qué monedas deben formar parte de la cesta y qué coeficiente de ponderación debe aplicarse a cada moneda en la fecha de reponderación de la cesta.
- El 30 de diciembre de 2005 se establecieron las nuevas unidades para cada una de las cuatro monedas que componen la cesta de valoración, que entraron en vigor el 1° de enero de 2006, de manera que el valor del DEG correspondiese exactamente a USD 1,42927 aplicando tanto las antiguas unidades como las nuevas. En el cuadro A.2 se indican las unidades aplicables y los coeficientes de ponderación para cada moneda al 1° de enero y al 30 de junio de 2006.

Cuadro A.2

Unidades y coeficientes de ponderación aplicables a la cesta de valoración del DEG al 1º de enero y al 30 de junio de 2006

<i>Moneda</i>	<i>1º de enero de 2006</i>		<i>30 de junio de 2006</i>	
	<i>Unidades</i>	<i>Coefficiente de ponderación</i>	<i>Unidades</i>	<i>Coefficiente de ponderación</i>
Dólar estadounidense	0,6320	43,7	0,6320	42,6
Euro	0,4100	34,3	0,4100	35,3
Yen japonés	18,4000	10,9	18,4000	10,8
Libra esterlina	0,0903	11,1	0,0903	11,3
Total		100,0		100,0

10. Al 30 de junio de 2006 los activos en efectivo, inversiones, pagarés y cantidades por recibir de los Estados Miembros en el marco de las reposiciones Cuarta, Quinta y Sexta ascendían, deducidas las reservas, ascendían al equivalente de USD 2 671 775 000, como se indica en el cuadro A.3 (al 31 de marzo de 2006, ascendían al equivalente de USD 2 651 820 000).

Cuadro A.3

Composición por monedas de los activos al 30 de junio de 2006

(en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo e inversiones^a</i>	<i>Pagarés^a</i>	<i>Cantidades por recibir de los contribuyentes</i>	<i>Total</i>
Dólar estadounidense	1 128 054	76 449	5 871	1 210 374
Euro	725 301	70 328	10 229	805 858
Yen japonés	270 334	15 991	-0	286 325
Libra esterlina	243 276	6 104	44 638	294 018
Otras	44 958	19 813	10 429	75 200
Total	2 411 923	188 685	71 167	2 671 775

^a Incluye sólo los activos en monedas libremente convertibles. Los activos excluidos, en monedas no convertibles, ascendían al equivalente de USD 719 000, en el caso del efectivo y las inversiones, y al equivalente de USD 1 399 000, en el caso de los pagarés.

11. Al 30 de junio de 2006 las tenencias de activos expresados en monedas no incluidas en la cesta de valoración del DEG ascendían al equivalente de USD 75 200 000 (al 31 de marzo de 2006, ascendían al equivalente de USD 70 955 000). Estos activos se distribuyeron por grupo de monedas tal como se indica en el cuadro A.4.

Cuadro A.4

Distribución de los activos no denominados en DEG por grupo de monedas incluidas en la cesta de valoración del DEG al 30 de junio de 2006

(en equivalente de miles de USD)

	<i>Monedas incluidas en la cesta del DEG</i>	<i>Monedas europeas no incluidas en la cesta de valoración del DEG</i>	<i>Otras monedas no incluidas en la cesta de valoración del DEG</i>	<i>Monedas totales por grupo</i>
Dólar estadounidense	1 210 374	-	28 209	1 238 583
Euro	805 858	46 991	-	852 849
Yen japonés	286 325	-	-	286 325
Libra esterlina	294 018	-	-	294 018
Total	2 596 575	46 991	28 209	2 671 775

12. En el cuadro A.5 se muestra la alineación de los activos, por grupo de monedas, con la composición de la cesta de valoración del DEG al 30 de junio de 2006. El saldo de los compromisos expresados en dólares estadounidenses en esa misma fecha ascendía al equivalente de USD 171 825 000, correspondientes a la Reserva General (USD 95 000 000) y a los compromisos para donaciones denominados en dólares estadounidenses (USD 76 825 000).

Cuadro A.5

Alineación de los activos, por grupo de monedas, con la composición de la cesta de valoración del DEG al 30 de junio de 2006

(en equivalente de miles de USD)

	<i>Activos</i>	<i>Menos compromisos denominados en USD</i>	<i>Activos netos</i>	<i>Porcentaje de los activos netos</i>	<i>Composición porcentual de la cesta del DEG</i>	<i>Diferencia de la composición porcentual</i>
Dólar estadounidense	1 238 583	(171 825)	1 066 758	42,6	42,6	-
Euro	852 849	-	852 849	34,1	35,3	(1,2)
Yen japonés	286 325	-	286 325	11,5	10,8	0,7
Libra esterlina	294 018	-	294 018	11,8	11,3	0,5
Total	2 671 775	(171 825)	2 499 950	100,0	100,0	-

13. Al 30 de junio de 2006 había un pequeño déficit de monedas del grupo del euro (-1,2%), compensado por un excedente de yenes japoneses (+0,7%), así como de tenencias de libras esterlinas (+0.5%).

IV. Medición de riesgos

14. Al 30 de junio de 2006, la desviación típica de la cartera de inversiones del FIDA² era de 1,4%, frente al 1,8% previsto en la política en materia de inversiones (al 31 de marzo de 2006 era de 1,7% en la cartera y de 1,8% en la política).
15. En el cuadro A.6 se indica el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones del FIDA y de la política a este respecto registrado al 30 de junio de 2006 y en los trimestres anteriores de 2005 y 2006.

² Véase el párrafo 16 del informe principal.

Cuadro A.6

Valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones del FIDA, por trimestre, 2005-2006

(plazo de la previsión: tres meses; nivel de confianza: 95%)

	<i>Cartera de inversiones</i>		<i>Política de inversiones</i>	
	<i>Valor sujeto a riesgo (porcentaje)</i>	<i>Cantidad (en miles de USD)</i>	<i>Valor sujeto a riesgo (porcentaje)</i>	<i>Cantidad (en miles de USD)</i>
30 de junio de 2006	1,1	26 500	1,5	36 200
31 de marzo de 2006	1,4	33 200	1,5	35 600
31 de diciembre de 2005	1,2	28 200	1,4	32 900
30 de septiembre de 2005	1,1	26 500	1,5	36 200
30 de junio de 2005	1,0	24 500	1,4	34 300
31 de marzo de 2005	1,2	29 900	1,6	38 700

16. Al 30 de junio de 2006, el valor sujeto a riesgo de la cartera era inferior al registrado al final del trimestre anterior, mientras que no presentaba variaciones respecto del previsto en la política de inversiones. La disminución del valor sujeto a riesgo de la cartera frente al del 31 de marzo se debió a que se mantuvo una duración menor en la cartera de bonos indizados en función de la inflación y a que a finales del período se acortó la duración de la cartera diversificada de renta fija. Si se abrevia la duración se reduce la sensibilidad a las fluctuaciones de la curva de los rendimientos; de ahí que el valor sujeto a riesgo sea menor.
17. Al 30 de junio de 2006 también el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones era menor que el previsto en la política de inversiones, lo que es atribuible fundamentalmente a que los plazos fueron inferiores (2,4 años) a los de la base de referencia global (3,8 años).

