

Document: EB 2007/90/R.24
Agenda: 12(b)(i)
Date: 14 March 2007
Distribution: Public
Original: English

A



تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2006

المجلس التنفيذي - الدورة التسعون
روما، 17-18 أبريل/نيسان 2007

مذكرة إلى السادة المدراء التنفيذيين

هذه الوثيقة معروضة على المجلس التنفيذي للعلم.

وبغية الاستفادة على النحو الأمثل من الوقت المتاح لدورات المجلس التنفيذي، يرجى من السادة المدراء التوجه بأسئلتهم المتعلقة بالجوانب التقنية الخاصة بهذه الوثيقة قبل انعقاد الدورة إلى:

Munehiko Joya

أمين الخزانة

هاتف: +39-06-5459 2251

بريد إلكتروني: m.joya@ifad.org

أما بالنسبة للاستفسارات المتعلقة بإرسال وثائق هذه الدورة فيرجى توجيهها إلى:

Deirdre McGrenra

الموظفة المسؤولة عن شؤون الهيئات الرئاسية

هاتف: +39-06-5459-2374

بريد إلكتروني: d.mcgrenra@ifad.org

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2006

أولاً - مقدمة

- 1- يغطي هذا التقرير عن حافظة استثمارات الصندوق السنة المنتهية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2006، ويتضمن أرقاماً مقارنة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2005.
- 2- ويتألف التقرير من الأقسام التالية: المعالم البارزة، وظروف السوق، وتخصيص الأصول وسياسة الاستثمار، وعائد الاستثمار، ومعدل العائد ومقارنة الأداء، وتركيب الحافظة، وإدارة المخاطر.

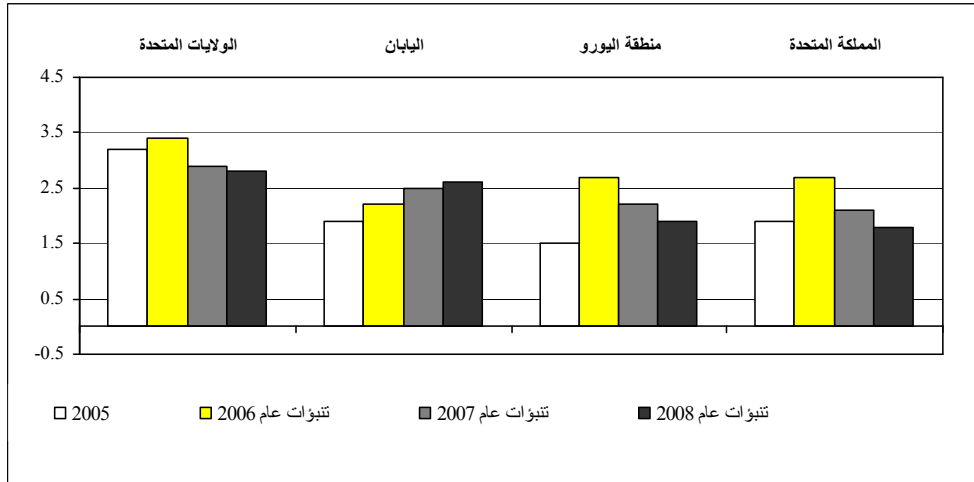
ثانياً- المعالم البارزة

- 3- تأثرت حافظة استثمارات الصندوق خلال النصف الأول من عام 2006 تأثيراً سلبياً بالزيادة في أسعار الفائدة في جميع أنحاء العالم. وعلى ضوء ذلك، اتخذت الإدارة تدابير تكتيكية قصيرة الأجل لحماية حافظة الاستثمار وزيادة عائد الاستثمار خلال الجزء المتبقي من عام 2006. وفي يوليو/تموز 2006، تم تحويل 449 320 000 دولار أمريكي من الحواظف المدارة خارجياً إلى استثمارات سوق المال المدارة داخلياً. وساهمت تلك الاستثمارات في تحقيق عائد استثمار بما يعادل 11 711 000 دولار أمريكي خلال عام 2006.
- 4- وبلغ إجمالي العائد الصافي من حافظة استثمارات الصندوق ما يعادل 57 906 000 دولار أمريكي في عام 2006، وهو ما يشكل عائداً صافياً إجمالياً بنسبة 2.46 في المائة، ويمثل توفراً في الأداء بواقع نقطة أساس واحدة بالمقارنة مع المستوى المعياري الإجمالي.
- 5- وازدادت قيمة حافظة الاستثمارات بنحو 10 837 000 دولار أمريكي، أي من ما يعادل 2 347 765 000 دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2005 لتصل إلى ما يعادل 2 358 602 000 دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2006. وكان من أهم ما ساهم في تلك الزيادة تحركات أسعار النقد الأجنبي وعائد الاستثمار مما أدى إلى تعويض التدفقات الخارجة الناجمة عن عمليات الصرف.

ثالثاً - ظروف السوق

- 6- تبين الرسوم البيانية التالية اتجاهات ثلاثة مؤشرات اقتصادية رئيسية، هي الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي، وأسعار الاستهلاك، ومعدل البطالة. وتبين الرسوم البيانية مؤشرات البلدان التي تشكل عملاتها سلة تقويم حقوق السحب الخاصة، وهي بلدان منطقة اليورو، واليابان، والمملكة المتحدة لبريطانيا العظمى وأيرلندا الشمالية، والولايات المتحدة الأمريكية.
- 7- وشهد جميع بلدان حقوق السحب الخاصة نمواً مطرداً في الناتج المحلي الإجمالي خلال النصف الأول من عام 2006 (انظر الرسم البياني 1) بفضل قوة أداء القطاع المؤسسي، وانتعاش عمليات إنفاق رأس المال وتعيين الموظفين على مستوى العالم. واستطاع الاقتصاد العالمي استيعاب أثر ارتفاع الأسعار بفضل تلك العوامل المواتية. وخلال النصف الثاني من السنة، تباطأت وتيرة جميع تلك الاقتصادات باستثناء اليابان.

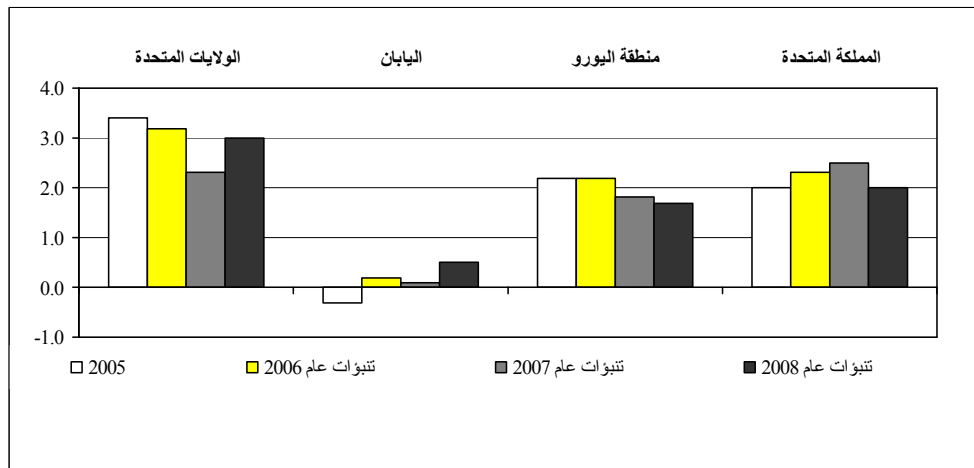
الرسم البياني 1
معدلات نمو الناتج المحلي الإجمالي



المصدر: جي بي مورغان

8- وظل التضخم المتمثل في مؤشر سعر الاستهلاك مستقراً نوعاً ما في منطقة اليورو، والمملكة المتحدة، والولايات المتحدة خلال عام 2006 في ظل السياسات النقدية المشددة للمصارف المركزية (انظر الرسم البياني 2). ومن المتوقع أن تخفّ حدة القلق إزاء التضخم في عام 2007 بالنظر إلى تباطؤ النمو الاقتصادي جراء الزيادات الأخرى في أسعار الفائدة. وشهدت اليابان زيادة نسبية في أسعار الاستهلاك خلال عام 2006 إيذاناً بنهاية فترة الانكماش التي طال أمدها.

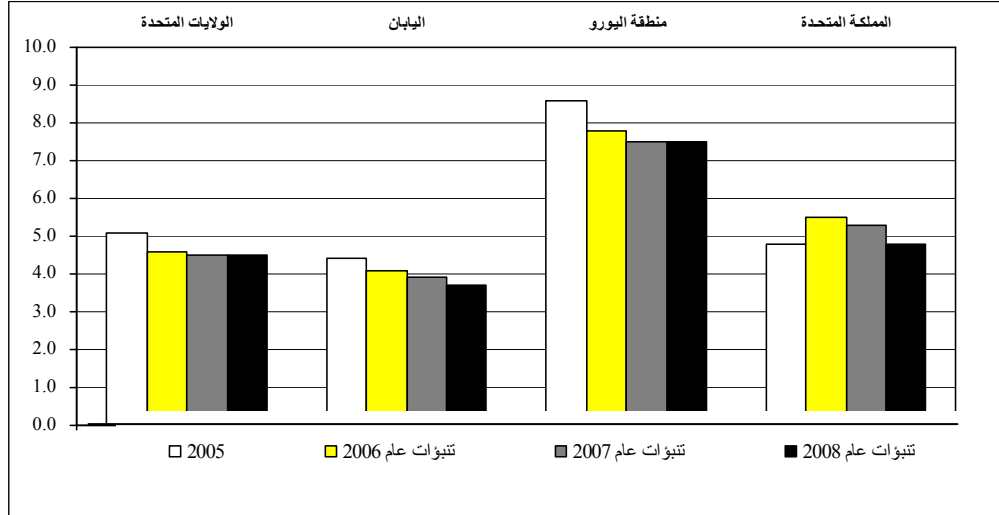
الرسم البياني 2
مؤشر أسعار الاستهلاك



المصدر: جي بي مورغان

9- وتناقصت معدلات البطالة خلال عام 2006 في جميع المناطق باستثناء المملكة المتحدة (انظر الرسم البياني 3). ولوحظ هذا الانخفاض بشكل أوضح في منطقة اليورو في ظل الانتعاش الاقتصادي الذي شهدته تلك المنطقة. ومن المتوقع استمرار تلك الاتجاهات خلال عام 2007.

الرسم البياني 3
معدلات البطالة

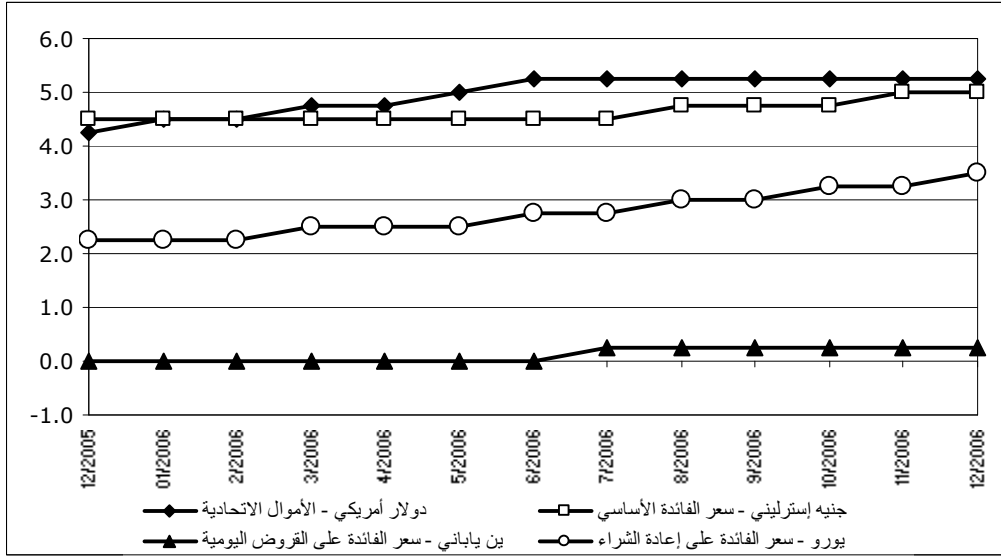


المصدر: جي بي مورغان

10- ويبين الرسم البياني 4 تطور أسعار الفائدة في المصارف المركزية في بلدان وحدات حقوق السحب الخاصة. فقد رفع مصرف الاحتياطي الاتحادي في الولايات المتحدة الأمريكية سعر الفائدة على الأموال الاتحادية ثلاث مرات في عام 2006 من 4.50 في المائة إلى 5.25 في المائة لمواجهة ضغوط التضخم. وأسوة بذلك، قام المصرف المركزي الأوروبي برفع سعر الفائدة على إعادة التمويل خمس مرات من 2.25 في المائة إلى 3.50 في المائة. كما رفع مصرف انكلترا سعر الفائدة الأساسي مرتين في عام 2006 من 4.50 في المائة إلى 5 في المائة. وتخلى مصرف اليابان عن سياسة المعدلات الصفرية، فقام برفع السعر المستهدف للفائدة من صفر في المائة إلى 0.25 في المائة في عام 2006.

الرسم البياني 4

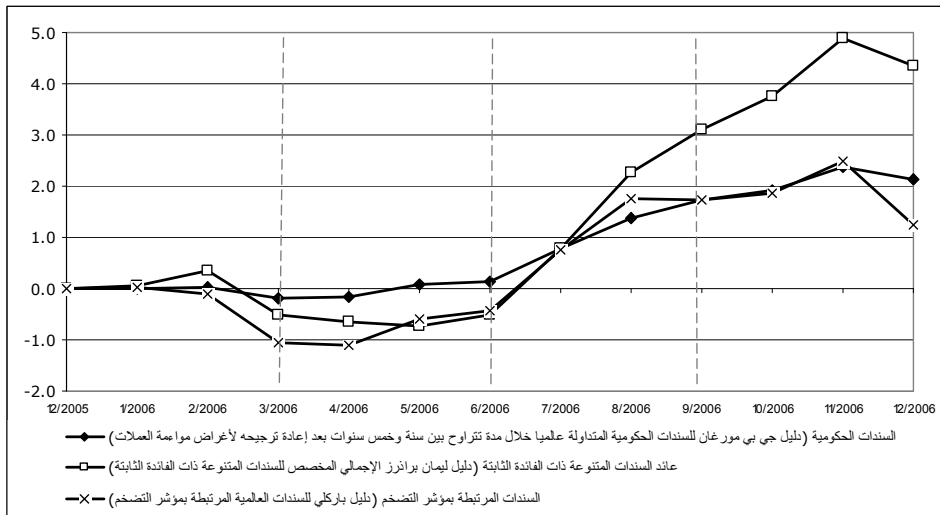
أسعار الفائدة في المصارف المركزية



المصدر: بلومبيرغ

11- يبين الرسم البياني 5 أداء أسواق الفائدة الثابتة التي استثمر فيها الصندوق حافظة استثماراته خلال عام 2006. ويمثل كل خط أداء المؤشرات المعيارية التي استخدمها الصندوق في السندات الحكومية المتداولة عالمياً، وحافظة السندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة، وحافظة السندات الحكومية المرتبطة بمؤشر التضخم. وتآثر أداء أسواق الفائدة الثابتة ككل تأثراً سلبياً بالارتفاع العالمي في أسعار الفائدة خلال النصف الأول من السنة. وبعد توقف المصارف المركزية مؤقتاً عن رفع أسعار الفائدة، انتعشت أسواق السندات طيلة الفصل الثالث ومعظم الفصل الرابع من السنة. وكشف سوق سندات الفائدة الثابتة خلال تلك الفترة عن أداء قوي ناجم عن طلب المستثمرين على المنتجات الائتمانية، لاسيما سندات الشركات، وتحسن التوقعات التجارية والانخفاض الشديد في معدلات التخلف عن تسديد القروض .

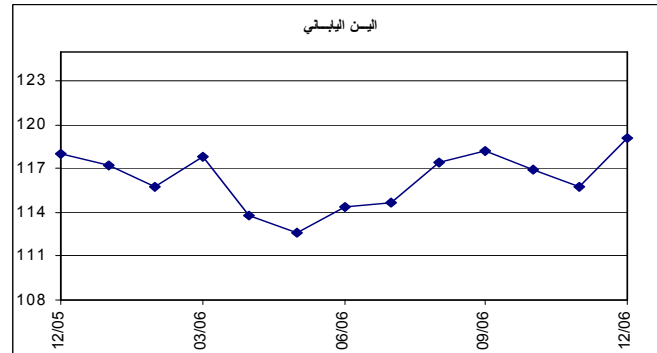
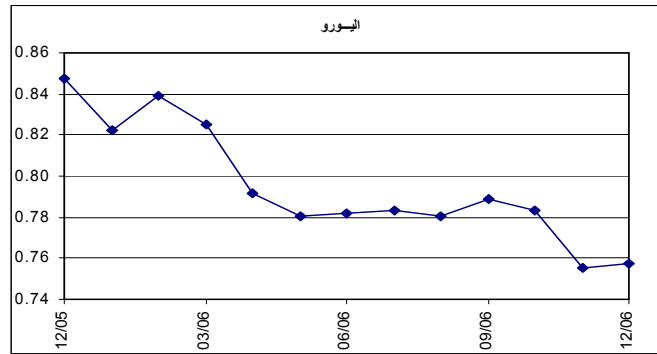
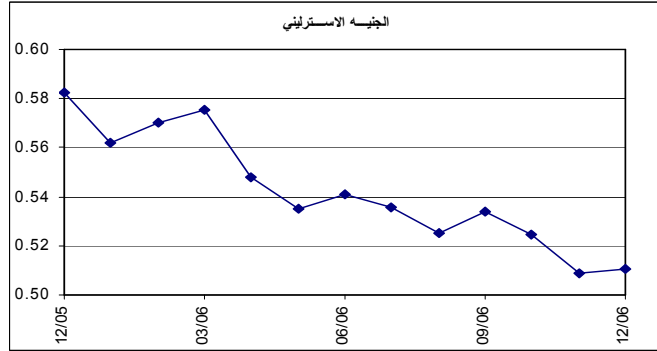
الرسم البياني 5

تطورات أسواق الفائدة الثابتة في عام 2006
(النسبة المئوية بالعملة المحلية)

12- ويبين الرسم البياني 6 أسعار صرف الدولار الأمريكي في نهاية الشهر مقارنة بالعملات الأخرى في سلة تقويم حقوق السحب الخاصة، وهي الجنيه الإسترليني، واليورو، والين الياباني.

الرسم البياني 6

قيمة الدولار الأمريكي مقابل العملات الأخرى في سلة حقوق السحب الخاصة بأسعار الصرف في نهاية الشهر



المصدر: بلومبيرغ

13- وفي عام 2006، انخفضت قيمة الدولار الأمريكي بشدة مقابل اليورو والجنيه الإسترليني نتيجة تباطؤ اقتصاد الولايات المتحدة، لاسيما خلال النصف الثاني من السنة، وانتشار عمليات خفض سعر الفائدة بين الولايات المتحدة وأوروبا. على أن انخفاض قيمة الدولار الأمريكي مقابل وحدات السحب الخاصة ساعد على زيادة القيمة الإجمالية لحافطة الاستثمار بالدولار الأمريكي كما هو مبين بالتفصيل في القسم رابعاً أدناه.

رابعاً- تخصيص الأصول وسياسة الاستثمار

14- يبين الجدول 1 التحركات التي أثرت على فئات الأصول الرئيسية لحافضة الاستثمار في عام 2006، ويقارن تخصيص هذه الأصول بالتخصيص في إطار سياسة الاستثمار.

الجدول 1
تحركات النقدية والاستثمارات بحسب الحافضة في عام 2006
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

	السندات			الاستثمارات			الرصيد الافتتاحي (31 ديسمبر/كانون الأول 2005) ^(أ)
	المتنوعة ذات الفائدة الثابتة	المتنوعة ذات الفائدة المتضخم	المجموع	المحتفظ بها حتى السندات الحكومية	التكثيفية قصيرة الأجل ^(ب)	النقدية التشغيلية ^(ج)	
2 347 765	423 934	498 461	930 960	390 880	-	103 530	
57 906	5 004	(1 286)	23 622	14 335	11 711	4 520	صافي عائد الاستثمار
-	(99 404)	(397 382)	(70 000)	(12 973)	449 320	130 439	التحويلات الناجمة عن التخصيص
-	843	736	1 779	111	-	(3 469)	التحويلات الناجمة عن النفقات
(148 800)	(1)	(1)	(1)	-	1	(148 798)	التدفقات الصافية الأخرى ^(ع)
101 731	6 205	12	69 695	21 148	1 319	3 352	تحركات أسعار الصرف
2 358 602	336 581	100 540	956 055	413 501	462 351	89 574	الرصيد الختامي بحسب الحافضة (31 ديسمبر/كانون الأول 2006)
100.0	14.3	4.3	40.5	17.5	19.6	3.8	التخصيص الفعلي (%)
100.0	20.0	25.5	49.0	-	-	5.5	التخصيص وفقاً لسياسة الاستثمار (%)
-	(5.7)	(21.2)	(8.5)	17.5	19.6	(1.7)	الفرق في التخصيص (%)

(أ) النقدية والودائع لأجل المودعة لدى المصارف، والجاهزة للصرف منها للقروض والمنح والنفقات الإدارية.

(ب) الوسائل قصيرة الأجل (الودائع لأجل والأوراق التجارية) شريطة ربط فائدتها حتى نهاية 2006.

(ج) مصروفات للقروض والمنح والنفقات الإدارية، مخصوماً منها المقبوضات النقدية والمبالغ المقبوضة من مساهمات الدول الأعضاء.

15- وقام الصندوق في الفصل الثالث من العام 2006 بتنفيذ تدابير تكتيكية قصيرة الأجل بهدف حماية حافضة الاستثمار من تحركات الأسواق غير المواتية، وربط العائد الإيجابي لما تبقى من عام 2006. وتم في إطار تلك التدابير تصفية حافضة السندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة المدارة خارجياً وحافضة السندات المرتبطة بمؤشر التضخم، البالغة قيمتهما ما يعادل 449 320 000 دولار أمريكي وأعيد استثمارها داخلياً في سندات الأسواق المالية.

16- وتم خلال السنة صرف ما يعادل 70 000 000 دولار أمريكي من حافضة السندات الحكومية، وما يعادل 46 000 000 دولار أمريكي من حافضة السندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة لتغطية عمليات الصرف.

17- وحُوّل إلى حافضة النقدية التشغيلية ما يعادل 12 973 000 دولار أمريكي تمثل عائد القسائم من الحافضة المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق.

18- وشهدت تلك السنة تدفقات خارجة صافية تعادل 148 800 000 دولار أمريكي تمثل المبالغ المصروفة من القروض والمنح والنفقات الإدارية مخصوماً منها المقبوضات النقدية والمبالغ المُحصَّلة من مساهمات الدول الأعضاء.

- 19- وإلى جانب صافي عائد الاستثمار الذي يعادل 57 906 000 دولار أمريكي، والتحركات الايجابية لأسعار صرف العملات الأجنبية التي تعادل 101 731 000 دولار أمريكي، فقد أفضت تلك التحركات إلى زيادة بما مقداره 10 837 000 دولار أمريكي في حافظة الاستثمارات الشاملة خلال عام 2006.
- 20- ويجري حالياً استعراض تخصيص الأصول في حافظة استثمارات الصندوق من جانب اللجنة الاستشارية للاستثمار التي أعيدت هيكلتها لتصبح لجنة سياسات رفيعة المستوى (لجنة الاستثمار والمالية وإدارة الخصوم والأصول). وسيعاد توظيف الاستثمارات التكتيكية قصيرة الأجل التي سيحل أجل استحقاقها في منتصف عام 2007 بأفضل طريقة على أساس نتائج الاستعراض والظروف السائدة في السوق.

خامساً- عائد الاستثمار

- 21- بلغ صافي عائد الاستثمار الإجمالي في عام 2006 ما يعادل 57 906 000 دولار أمريكي (مقارنة بما مقداره 68 230 000 دولار أمريكي في عام 2005). ويشمل عائد الاستثمار المكاسب والخسائر المحصلة وغير المحصلة على السواء. ويتضمن الجدول 2 عرضاً مُجملاً لعائد الاستثمار هذا العام بحسب الحافظة. وكشفت جميع الحوافظ، باستثناء حافظة السندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة، عن أداء إيجابي.

الجدول 2

عائد الاستثمار الصافي بحسب الحافظة في عام 2006

(المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

المجموع	السندات		المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق	الاستثمارات التكتيكية قصيرة الأجل	النقدية التشغيلية	الفائدة على استثمارات الفائدة الثابتة والحسابات المصرفية
	المرتبطة بمعدل التضخم	الحافظة المتنوعة ذات الفائدة الثابتة				
93 990	12 984	14 567	40 791	15 925	5 312	4 411
(27 329)	(485)	(15 706)	(11 160)	-	-	22
(10 247)	(6 625)	608	(4 230)	-	-	-
4 920	-	-	(1 479)	6 399	-	-
640	80	97	278	52	-	133
61 974	5 954	(434)	25 679	14 498	11 711	4 566
(3 046)	(733)	(662)	(1 651)	-	-	-
(311)	(64)	(66)	(91)	(31)	-	(59)
(678)	(126)	(106)	(315)	(131)	-	-
13	-	-	-	-	-	13
(46)	(27)	(19)	-	-	-	-
57 906	5 004	(1 287)	23 622	14 336	11 711	4 520

(1) يمثل مبلغ الاستهلاك لفترة ما جزءاً من الفرق بين السعر المدفوع للشراء وقيمة العائد النهائي للسندات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق، وفقاً للمعايير الدولية للإبلاغ المالي. ويمثل مبلغ الـ 6.399 مليون دولار أمريكي الزيادة على الأوراق التجارية لتوزيع الفرق بالتناسب بين قيمتها الظاهرية وأسعار الشراء المخصصة.

سادساً- معدل العائد ومقارنة الأداء

- 22- يُحتسب أداء حافظة استثمارات الصندوق بالعملة المحلية بدون رصد أثر تحركات أسعار الصرف الأجنبي.
- 23- ويقاس الأداء على أساس معايير مستقلة محددة سلفاً، تبين العائد المتوقع من الإدارة السليمة لقطاعات معينة من السوق. والمؤشرات المستخدمة هي دليل جي بي مورغان المخصص للسندات الحكومية المتداولة عالمياً، والدليل الإجمالي العالمي لمؤسسة ليمن برانرز للسندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة في الولايات المتحدة، ودليل باركلي للسندات العالمية المرتبطة بمؤشر التضخم.
- 24- ويقارن الجدول 3 بين العائد الصافي الفعلي للحفاظة الشاملة بالعائد المعياري الشامل. وقد حققت الحافظة عائداً إيجابياً نسبته 2.46 في المائة خلال عام 2006 بعد خصم نفقات الاستثمار واستبعاد أثر تحركات أسعار النقد الأجنبي. ويمثل هذا العائد تفوقاً في الأداء بواقع نقطة أساس واحدة مقابل العائد المعياري الإجمالي.

الجدول 3
الأداء الفعلي مقابل الحدود المعيارية
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

تفوق/قصور الأداء	معدل العائد		
	المعياري	الفعلي	
0.01	2.56	2.57	معدل العائد الإجمالي
-	(0.11)	(0.11)	مخصوصاً النفقات
0.01	2.45	2.46	معدل العائد الصافي

- 25- اختلف أداء الحوافظ المدارة خارجياً عن الحدود المعيارية تبعاً لاستراتيجيات الأجل التي انتهجها المدراء المعنيون (انظر الجدول 4) على النحو التالي:
- (أ) **حافضة السندات الحكومية المتداولة عالمياً.** تفوق أداء الحافظة على حدودها المعيارية بواقع 44 نقطة أساس. وترجع هذه النتيجة الإيجابية أساساً إلى اتباع مدراء الاستثمار لاستراتيجية متحفظة قصيرة الأجل، مما أدى إلى حماية الحافظة من الارتفاع المتزايد في أسعار الفائدة.
- (ب) **حافضة السندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة.** كشفت هذه الحافظة عن قصور في الأداء بواقع 7 نقاط أساس مقابل معدلها المعياري. ويرجع هذا القصور الطفيف في الأداء إلى الوضع الطويل الأجل الذي اتخذته المدراء، لاسيما خلال الفصل الثاني من العام عندما بلغت أسعار الفائدة أعلى ارتفاع لها.
- (ج) **حافضة السندات المرتبطة بمؤشر التضخم.** كشفت هذه الحافظة عن قصور بواقع 23 نقطة أساس مقابل معدلها المعياري. وتعود هذه الثغرة في الأداء إلى الاستراتيجية الشاملة القصيرة الأجل التي اتبعها المدراء، حيث انخفض أداء السندات القصيرة الأجل المرتبطة بمؤشر التضخم عن السندات الأطول أجلاً.

الجدول 4
أجل الحافطة المرتبطة بمعدل التضخم والآجال المعيارية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2006، و2005
(بالسنوات)

31 ديسمبر/كانون الأول 2005		31 ديسمبر/كانون الأول 2006		
الأجل المعياري	أجل الحافطة	الأجل المعياري	أجل الحافطة	
2.6	1.9	2.5	2.1	السندات الحكومية
4.0	4.2	4.1	3.5	الحافطة المتنوعة ذات الفائدة الثابتة
5.4	2.2	4.8	4.1	السندات المرتبطة بمؤشر التضخم

سابعاً- تركيب الحافطة

ألف- تركيب حافطة الاستثمار بحسب الوسائل

26- يبين الجدول 5 فئات الأصول الرئيسية للحافطة الشاملة. وفي أعقاب التدابير التكنيكية القصيرة الأجل المتخذة في يوليو/تموز 2006، انخفض تخصيص الأوراق المالية المضمونة برهونات والأوراق المالية المضمونة بأصول، وتحول إلى الودائع لأجل وغيرها من التزامات المصارف.

الجدول 5

تركيب حافطة الاستثمار بحسب الوسائل

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

31 ديسمبر/كانون الأول 2005	31 ديسمبر/كانون الأول 2006	
235 211	156 720	التقديرة ^(أ)
101 092	507 875	ودائع لأجل والتزامات أخرى على المصارف ^(ب)
1 636 754	1 470 323	سندات حكومية متداولة عالمياً
339 398	77 961	أوراق مالية مضمونة برهونات
56 322	14 093	أوراق مالية مضمونة بأصول
133 782	192 736	سندات شركات
2 303	(5 145)	أرباح/(خسائر) القيمة السوقية المحصلة على العقود الآجلة
306	585	أرباح عقود آجلة غير محصلة
14	-	عقود خيار
2 505 182	2 415 148	المجموع الفرعي للتقديرة والاستثمارات
87 437	22 883	المبالغ المستحقة من الاستثمارات المباعة
(244 854)	(79 429)	المبالغ المستحقة من الاستثمارات المشتراة
2 347 765	2 358 602	المجموع

(أ) تشمل تقديرة بعملات غير قابلة للتحويل بلغت قيمتها ما يعادل 79 000 دولار أمريكي (69 000 دولار أمريكي في عام 2005).
(ب) تشمل ودائع لأجل بعملات غير قابلة للتحويل بلغت قيمتها ما يعادل 634 000 دولار أمريكي (655 000 دولار أمريكي في عام 2005).

باء - تركيب الحافطة بحسب العملة

27- يُعبر عن أغلبية التزامات الصندوق بوحدات حقوق السحب الخاصة، وبالتالي فإن الأصول الشاملة للصندوق تحتسب بأسلوب يضمن، قدر المستطاع، أن تقابل الالتزامات الخاصة بالقروض والمنح غير المصروفة، والمعينة بحقوق السحب الخاصة، أصولاً معينة بالعملة الداخلة في سلة تقييم حقوق السحب الخاصة وبنفس نسبها. وأسوة بذلك، تقابل الاحتياطي العام والالتزامات من أجل المنح التي تعين بالدولار الأمريكي أصولاً معينة بتلك العملة نفسها.

28- ويستعرض المجلس التنفيذي لصندوق النقد الدولي تقويم سلة حقوق السحب الخاصة كل خمس سنوات بغرض تحديد العملات التي ينبغي أن تشكل السلة، وتحديد النسب المئوية للأوزان الترحيحية لكل عملة في تاريخ إعادة تحديد الأوزان الترحيحية لعملات السلة.

29- وتقرر في 30 ديسمبر/كانون الأول 2005 استخدام وحدات جديدة لكل من العملات الأربع التي تدخل في سلة تقويم حقوق السحب الخاصة بحيث باتت قيمة وحدة حقوق السحب الخاصة تعادل بالضبط 1.42927 دولار أمريكي سواء في الوحدات القديمة أو الجديدة، وأصبح ذلك ساريا في 1 يناير/كانون الثاني 2006. ويعرض الجدول 6 الوحدات المستخدمة وأوزانها الترحيحية في 1 يناير/كانون الثاني 2006 و31 ديسمبر/كانون الأول 2006.

الجدول 6

الوحدات والأوزان المطبقة على سلة تقويم حقوق السحب الخاصة

31 ديسمبر/كانون الأول 2006		1 يناير/كانون الثاني 2006		العملة
النسبة المئوية للوزن الترحيحي	الوحدات	النسبة المئوية للوزن الترحيحي	الوحدات	
41.9	0.6320	43.7	0.6320	دولار أمريكي
36.0	0.4100	34.3	0.4100	يورو
10.3	18.4000	10.9	18.4000	ين
11.8	0.0903	11.1	0.0903	جنيه إسترليني
100.0		100.0		المجموع

30- وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2006، بلغت قيمة الأصول في شكل نقدية، واستثمارات، وسندات إذنية، ومساهمات مستحقة من الدول الأعضاء بموجب عمليات التجديد الرابع، والخامس، والسادس لموارد الصندوق ما يعادل 2 865 429 000 دولار أمريكي كما هو مبين في الجدول 7 (مقارنة بما يعادل 2 688 417 000 دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2005).

الجدول 7

تركيب عملات الأصول النقدية، والاستثمارات والمستحقات الأخرى (المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	تقدية واستثمارات		مساهمات مستحقة من الدول الأعضاء	
	سندات إذنية	سندات إذنية	سندات إذنية	سندات إذنية
مجموعة الدولار الأمريكي ⁽¹⁾	1 062 403	69 369	100 638	1 232 410
مجموعة اليورو ⁽²⁾	794 979	150 240	95 417	1 040 636
الين	263 865	22 927	15 256	302 048
الجنيه الإسترليني	236 641	6 459	47 235	290 335
المجموع	2 357 888	248 995	258 546	2 865 429

(1) تشمل أصولا بالدولارات الأسترالية، والكندية، والنيوزيلندية..

(2) تشمل أصولا بالفرنك السويسري، والكرون السويدي، والكرون الدانمركي، والكرون النرويجي.

31- يبين الجدول 8 موازنة الأصول بحسب مجموعة العملة مع سلة تقويم حقوق السحب الخاصة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2006. وبلغ رصيد التزامات المنح المعينة بالدولار الأمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2006 ما يعادل 179 821 000 دولار أمريكي مؤلفة من الاحتياطي العام (95 000 000 دولار أمريكي)، والتزامات المنح المعينة بدولارات الولايات المتحدة (84 821 000 دولار أمريكي).

الجدول 8

موازنة الأصول، بحسب مجموعات العملات، مع سلة تقويم حقوق السحب الخاصة
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	قيمة الأصول	مخصصاً منها:		أوزان حقوق السحب الخاصة (%)	الفرق (%)
		الالتزامات المعينة بالدولار الأمريكي	صافي قيمة الأصول		
مجموعة الدولار الأمريكي	1 232 410	(179 821)	1 052 589	41.9	(2.6)
مجموعة اليورو	1 040 636		1 040 636	36.0	2.7
الين	302 048		302 048	10.3	0.9
الجنيه الإسترليني	290 335		290 335	11.8	(1.0)
المجموع	2 865 429	(179 821)	2 685 608	100.0	-

32- وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2006، ازدادت حيازات مجموعة اليورو بشكل مفرط (+2.7 في المائة) والين (+0.9)، وتم تعويض ذلك من خلال النقص في حيازات مجموعة الدولار الأمريكي (-2.6 في المائة) والجنيه الإسترليني (-1.0 في المائة).

جيم - تركيب حافظة الاستثمارات بحسب آجال الاستحقاق

33- يبين الجدول 9 تركيب حافظة الاستثمارات الشاملة بحسب آجال الاستحقاق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2006، ويقارن ذلك بما كان عليه الحال في 31 ديسمبر/كانون الأول 2005. وبلغ متوسط أجل استحقاق حافظة الاستثمارات الشاملة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2006 ثلاث سنوات مقارنة بسبع سنوات في 31 ديسمبر/كانون الأول 2005. ويأتي ذلك كنتيجة لاستراتيجيات الآجال التي اتبعتها المدراء الخارجيون، وكذلك بسبب التدابير التكتيكية القصيرة الأجل المتخذة في يوليو/تموز 2006.

الجدول 9

تركيب حافظة الاستثمارات بحسب آجال الاستحقاق
(بما يعادل آلاف الدولارات الأمريكية)

الفترة	2006/12/31		2005/12/31	
	المبلغ	النسبة المئوية	المبلغ	النسبة المئوية
مستحقة خلال عام أو أقل	962 477	40.8	545 217	23.2
مستحقة بعد عام وحتى خمسة أعوام	1 092 640	46.4	1 181 197	50.3
مستحقة من خمسة إلى عشرة أعوام	165 785	7.0	169 883	7.3
مستحقة بعد عشرة أعوام	137 700	5.8	451 469	19.2
المجموع	2 358 602	100.0	2 347 765	100.0

ثامنا- إدارة المخاطر

34- باستثناء الاستثمارات التكنيكية قصيرة الأجل والمحفوظ بها حتى موعد الاستحقاق فإن أداء حافظة الاستثمار عرضة لتقلبات السوق. وقد أظهرت مختلف فئات الأصول على مر التاريخ مستويات متباينة من التقلبات التي يشار إليها في كثير من الأحيان باسم "المخاطر". وتقاس التقلبات على أساس الانحرافات المعيارية في عائد الحافظة عن المتوسط. وفي 31 ديسمبر/كانون الأول عام 2006، بلغت قيمة الانحراف المعياري لحافظة استثمارات الصندوق 0.9 في المائة، بالمقارنة بنسبة 1.6 في المائة لسياسة الاستثمار.

35- والقيمة المعرضة للخطر هي المقياس الذي يستخدمه الصندوق لتقدير الخسارة القصوى التي يمكن، بمستوى ثقة بنسبة 95 في المائة، أن تُمنى بها الحافظة خلال ثلاثة أشهر. ويعرض الجدول 10 القيمة المعرضة للخطر لحافظة استثمارات الصندوق وسياسة الاستثمار في 31 ديسمبر/كانون الأول عام 2006 وخلال الفترات السابقة.

الجدول 10

القيمة المعرضة للخطر

(أفق التوقعات على مدى ثلاثة أشهر، مستوى الثقة 95%)

سياسة الاستثمار		حافظة الاستثمار		التاريخ
القيمة المعرضة للخطر	المبلغ	القيمة المعرضة للخطر	المبلغ	
بـ %	بـ %	بـ %	بـ %	
32 300	1.4	18 000	0.8	31 ديسمبر/كانون الأول 2006
33 400	1.4	19 100	0.8	30 سبتمبر/أيلول 2006
36 200	1.5	26 500	1.1	30 يونيو/حزيران 2006
35 600	1.5	33 200	1.4	31 مارس/آذار 2006
32 900	1.4	28 200	1.2	31 ديسمبر/كانون الأول 2006

36- وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2006، بلغت القيمة المعرضة للخطر في حافظة الاستثمار 0.8 في المائة، أي أنها لم تتغير عما كان عليه الحال في نهاية الأشهر الثلاثة السابقة، ولكنها أقل من القيمة المعرضة للخطر التي بلغت 1.4 في المائة لسياسة الاستثمار. وينبغي ملاحظة أن القيمة المعرضة للخطر في سياسة الاستثمار تعكس التخصيص المحدد في إطار هذه السياسة (انظر الجدول 1).

