

Document: EB 2007/91/R.38  
Agenda: 13(a)(ii)  
Date: 7 August 2007  
Distribution: Public  
Original: English

**A**



## تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق في الفصل الثاني من عام 2007

المجلس التنفيذي - الدورة الحادية والتسعون  
روما، 11-12 سبتمبر/أيلول 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 خزانة

رقم الهاتف: +39 06 5459 2251

البريد الإلكتروني: [m.joya@ifad.org](mailto:m.joya@ifad.org)

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

### **Deirdre McGrenra**

الموظفة المسؤولة عن شؤون الهيئات الرئاسية

رقم الهاتف: +39 06 5459 2374

البريد الإلكتروني: [d.mcgrenra@ifad.org](mailto:d.mcgrenra@ifad.org)



## تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق في الفصل الثاني من عام 2007

### أولاً - مقدمة

1- يتضمن هذا التقرير عن حافظة استثمارات الصندوق البيانات النهائية عن الفصل الثاني من عام 2007. ويتألف التقرير من أربعة أقسام، هي توزيع الأصول، وإيرادات الاستثمار، ومعدل العائد ومقارنة الأداء، ومستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق. وستتاح معلومات إضافية عن تركيب العملات وقياس المخاطر لتلك الفترة بعد إرسال هذه الوثيقة، ولذلك فسوف ترفق كملحق بالتقرير المتعلق بالفصل الثالث من عام 2007. وتضم هذه الوثيقة ملحقاً يتضمن أرقام الفصل الأول من عام 2007 بأكمله.

### ثانياً - توزيع الأصول

- 2- يوضح الجدول 1 التحركات المؤثرة على فئات الأصول الرئيسية لحافظة الاستثمارات خلال الفصل الثاني من عام 2007، ويقارن توزيع أصول الحافظة مع توزيع سياسة الاستثمار.
- 3- وقد شهدت تلك الفترة تدفقات خارجة صافية بما يعادل 10 254 000 دولار أمريكي من حافظة الأصول النقدية التشغيلية، وهي تمثل المبالغ المصروفة على القروض والمنح والنفقات الإدارية مخصصاً منها المقبوضات النقدية والمبالغ المتحصلة من مساهمات الدول الأعضاء.
- 4- وحان خلال تلك الفترة أجل ما يعادل 25 000 000 دولار أمريكي من الاستثمارات التكتيكية قصيرة الأجل. وتم تحويل جانب من حصيلة تلك الاستثمارات إلى حافظة الأصول النقدية التشغيلية لتغطية احتياجات الصرف، وأعيد استثمار الرصيد المتبقي في حافظة الأصول المحتفظ بها حتى أجل استحقاقها.
- 5- كما تمثل التغيرات في نسب توزيع أصول الحافظة تحركات إيجابية صافية في إيرادات الاستثمار بما يعادل 11 833 000 دولار أمريكي.
- 6- وبلغ مجموع صافي تحركات سعر النقد الأجنبي ما يعادل 3 487 000 دولار أمريكي. وانخفض سعر الدولار الأمريكي مقابل اليورو والجنيه الإسترليني، مما أدى إلى زيادة قيمة الحوافظ التي تشمل هاتين العملةتين. وارتفع سعر الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني، مما أدى إلى انخفاض قيمة حافظة السندات المرتبطة بمعدل التضخم التي تعتمد أساساً في غطائها التحوطي على الين الياباني.

## الجدول 1

تحركات النقدية والاستثمارات بحسب الحافظة في الفصل الثاني من عام 2007  
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

المجموع	السندات المرتبطة بمعدل التضخم	السندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة	السندات الحكومية	الاستثمارات المحتفظ بها		النقدية التشغيلية <sup>(1)</sup> الأجل <sup>(2)</sup>	النقدية التكثيفية قصيرة الأجل <sup>(2)</sup>
				حتى أجل الاستحقاق	السندات الحكومية		
2 367 751	338 978	101 702	969 798	405 837	443 328	108 108	الرصيد الافتتاحي (31 مارس/آذار 2007)
11 833	34	(654)	1 561	3 949	5 673	1 270	صافي عائد / (خسائر) الاستثمار
-	-	-	-	6 939	(25 000)	18 061	التحويلات الناجمة عن توزيع الأصول
-	173	59	382	(10)	42	(646)	التحويلات الناجمة عن النفقات
(10 254)	-	-	-	-	-	(10 254)	صافي التدفقات
3 487	(9 871)	(2)	9 152	2 785	617	806	تحركات أسعار الصرف
2 372 817	329 314	101 105	980 893	419 500	424 660	117 345	الرصيد الختامي (30 يونيو/حزيران 2007)
%100.0	%13.9	%4.3	%41.3	%17.7	%17.9	%4.9	التوزيع الفعلي للأصول
%100.0	%20.0	%25.5	%49.0	-	-	%5.5	توزيع الأصول وفقا لسياسة الاستثمار
-	(%6.1)	(%21.2)	(%7.7)	%17.7	%17.9	(%0.6)	الفرق في التوزيع

<sup>(1)</sup> النقدية والودائع لأجل لدى المصارف، والجاهزة للصرف للقروض والمنح والنفقات الإدارية.

<sup>(2)</sup> الوسائل قصيرة الأجل (الودائع لأجل والأوراق التجارية) التي يحين أجل استحقاقها في يوليو/تموز 2007.

### ثالثا - إيرادات الاستثمار

- 7- تأثرت المنتجات ذات العائد الثابت تأثرا سلبيا خلال تلك الفترة بسبب استمرار تشديد السياسات بين جميع المصارف المركزية الرئيسية. وإضافة إلى ذلك فقد استمر تدهور أداء السندات المرتبطة بمعدل التضخم بسبب النمو المتزايد في جميع أنحاء العالم.
- 8- ويعرض الجدول 2 تفاصيل صافي إيرادات الاستثمار خلال الفصل الثاني من عام 2007 بحسب الحافظة. وبلغ إجمالي صافي إيرادات الاستثمار خلال الفترة ما يعادل 11 833 000 دولار أمريكي، مما ساهم في تحقيق إيرادات بلغت خلال العام حتى تاريخه ما يعادل 35 971 000 دولار أمريكي.

## الجدول 2

صافي إيرادات الاستثمار بحسب الحافظة في الفصل الثاني من عام 2007  
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

منذ بداية	عام	المجموع	السندات	السندات	المحتفظ	الاستثمارات	التكثيفية	النقدية	التشغيلية <sup>(1)</sup>
عام	عام	في الفصل	المرتبطة	المتنوعة	بها حتى	قصيرة	أجل	الاستحقاق	الأجل
2007	2007	الثاني	بمعدل	ذات الفائدة	السندات	الحكومية	الثابتة	التضخم	تاريخه
44 982	23 522	3 882	1 314	10 530	4 174	2 332	1 290	الفائدة المتأتية من الاستثمارات ذات الفائدة الثابتة والحسابات المصرفية	
(9 021)	(4 965)	20	(632)	(4 355)	-	-	2	المكاسب/(الخسائر) الرأسمالية المتحققة	
(5 020)	(5 819)	(3 695)	(1 277)	(4 232)	-	3 383	2	المكاسب/(الخسائر) الرأسمالية غير المتحققة	
6 486	(235)	-	-	-	(235)	-	-	الاستهلاك/الزيادة <sup>(1)</sup>	
373	241	43	13	129	56	-	-	الإيرادات من إقراض الأوراق المالية	
<b>37 800</b>	<b>12 744</b>	<b>250</b>	<b>(582)</b>	<b>2 072</b>	<b>3 995</b>	<b>5 715</b>	<b>1 294</b>	<b>المجموع الفرعي: إجمالي إيرادات/(خسائر) الاستثمار</b>	
(1 269)	(627)	(172)	(56)	(399)	-	-	-	أتعاب مدراء الاستثمار	
(150)	(78)	(14)	(7)	(22)	(8)	(3)	(24)	رسوم الإيداع/الرسوم المصرفية	
(413)	(206)	(30)	(9)	(90)	(38)	(39)	-	رسوم المشورة المالية وغيرها من رسوم إدارة الاستثمار	
3	-	-	-	-	-	-	-	ضرائب واجبة الاسترداد	
<b>35 971</b>	<b>11 833</b>	<b>34</b>	<b>(654)</b>	<b>1 561</b>	<b>3 949</b>	<b>5 673</b>	<b>1 270</b>	<b>صافي إيرادات/(خسائر) الاستثمار</b>	

<sup>(1)</sup> يمثل مبلغ الاستهلاك لفترة ما جزءاً من الفرق بين السعر المدفوع للشراء وقيمة العائد النهائي للاستثمارات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق وفقاً للمعايير الدولية للإبلاغ المالي.

## رابعاً – معدل العائد ومقارنة الأداء

9- يقاس الأداء بمؤشرات معيارية مستقلة محددة سلفاً تبين العائد المرتقب من خلال إدارة سلبية لقطاعات معينة في السوق. والمؤشرات المستخدمة هي جيه بي مورغان (J.P. Morgan) للسندات الحكومية، ودليل ليمن بروزرز للولايات المتحدة (Lehman Brothers United States) للسندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة ودليل باركلي (Barclay) للسندات المرتبطة بمعدل التضخم.

10- ويقارن الجدول 3 بين صافي العائد الفعلي عن الحافظة الإجمالية وإجمالي العائد المعياري. وبلغ عائد الحافظة 0.51 في المائة خلال الفصل الثاني من عام 2007، بعد خصم نفقات الاستثمار واستبعاد تأثير تحركات أسعار النقد الأجنبي. ويمثل هذا تفوقاً في الأداء بواقع 0.06 نقطة أساس مقابل المؤشر المعياري. وحققت الحافظة خلال العام وحتى تاريخه عائداً بنسبة 1.55 في المائة لتتجاوز بذلك الحدود المعيارية بنحو 0.07 نقطة أساس.

## الجدول 3

أداء حافظة استثمارات الصندوق بالمقارنة مع الحدود المعيارية للفصل الثاني من عام 2007 وللعام 2007 حتى تاريخه  
(نسبة مئوية بالعملة المحلية)

الحافظة	الفصل الثاني من عام 2007 <sup>(1)</sup>			العام 2007 حتى تاريخه		
	الحافظة	معياري	تفوق/تقصير الأداء	الحافظة	معياري	تفوق/تقصير الأداء
معدل العائد الإجمالي للحافظة <sup>(1)</sup>	0.55	0.49	0.06	1.62	1.55	0.07
ناقصا النفقات	(0.04)	(0.04)	-	(0.07)	(0.07)	-
صافي العائد لإجمالي الحافظة <sup>(1)</sup>	0.51	0.45	0.06	1.55	1.48	0.07

<sup>(1)</sup> يستند الرقم المعياري الإجمالي إلى الأوزان الفعلية للحافظة في نهاية كل شهر خلال الفترة.

### خامسا - مستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق

11- تنص سياسة السيولة في الصندوق، التي أقرها المجلس التنفيذي في ديسمبر/كانون الأول 2006، على أن تبقى سيولة الصندوق ("أصول عالية السيولة")<sup>1</sup> لفترة التجديد السابع للموارد، فوق مستوى 437 مليون دولار أمريكي.

12- وبلغت الأصول عالية السيولة في حافظة استثمارات الصندوق في 30 يونيو/حزيران 2007 ما يعادل 1 523 000 000 دولار أمريكي، أي ما يتجاوز كثيرا الحد الأدنى لمتطلبات السيولة (الجدول 4). وهذه السيولة مؤقتة في جانب منها بالنظر إلى أن ما يعادل 400 000 000 دولار أمريكي تقريبا من الحافظة التكتيكية القصيرة الأجل سيحين أجل استحقاقها بحلول يوليو/تموز 2007 وسيعاد استثمارها برؤية استراتيجية أعمق في إطار سياسة الاستثمار. وسينخفض بذلك المستوى الإجمالي للسيولة ليصل إلى ما يعادل 1 000 000 000 دولار أمريكي تقريبا.

## الجدول 4

مستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق في 30 يونيو/حزيران 2007  
(المعادل بملايين الدولارات الأمريكية)

فعلية	نسبة مئوية
(أ) الأصول عالية السيولة	64
الأوراق المالية قصيرة الأجل	23
السندات الحكومية	41
(ب) الأصول بسيولة مقبولة	18
السندات غير الحكومية	18
(ج) أصول سائلة جزئيا	18
استثمارات حتى موعد الاستحقاق	18
مجموع الحافظة	100
	2 373

<sup>1</sup> هي الأصول التي يمكن تحويلها بسرعة إلى نقدية بدون تكبد خسائر كبيرة في قيمتها.



## تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق في الفصل الأول من عام 2007

### أولا - مقدمة

1- يتضمن هذا التقرير عن حافظة استثمارات الصندوق البيانات النهائية عن الفصل الأول من عام 2007، ويتألف من ستة أقسام: توزيع الأصول، وإيرادات الاستثمار، ومعدل العائد ومقارنة الأداء، ومستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق، وتركيب حافظة الاستثمار بحسب العملات، وقياس المخاطر.

### ثانيا - توزيع الأصول

- 2- يبين الجدول 1 التحركات المؤثرة على فئات الأصول الرئيسية لحافظة الاستثمارات خلال الفصل الأول من عام 2007، ويقارن توزيع أصول الحافظة مع توزيع سياسة الاستثمار.
- 3- شهدت تلك الفترة تدفقات خارجة صافية بما يعادل 21 896 000 دولار أمريكي من حافظة الأصول النقدية التشغيلية المدارة داخليا، تمثل الإنفاق على القروض والمنح والنفقات الإدارية مخصصا منها المقبوضات النقدية والمبالغ المتحصلة من مساهمات الدول الأعضاء.
- 4- وحان خلال ذلك الفصل أجل ما يعادل 25 000 000 دولار أمريكي من الاستثمارات التكتيكية قصيرة الأجل، وتم تحويل حصيلة تلك الاستثمارات إلى حافظة الأصول النقدية التشغيلية لتغطية احتياجات الصرف.
- 5- وبلغت القيمة الاسمية للأوراق المالية التي حان أجل استحقاقها في مارس/آذار 2007 ما يعادل 10 000 000 دولار أمريكي. ولم تستثمر مجددا المبالغ المستردة بالإضافة إلى ما يعادل 3 066 000 دولار أمريكي تمثل مدفوعات القسائم، ولكن تم تحويلها إلى حافظة النقدية التشغيلية لتلبية احتياجات الصرف.
- 6- كما تمثل التغييرات في نسب توزيع أصول الحافظة إيرادات استثمارية إيجابية صافية بما يعادل 24 138 000 دولار أمريكي، وتحركات إيجابية في سعر الصرف بما يعادل 6 907 000 دولار أمريكي في ظل تدني قيمة الدولار الأمريكي مقابل العملات الرئيسية.

## الجدول 1

تحركات النقدية والاستثمارات بحسب الحافظة في الفصل الأول من عام 2007  
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

المجموع	السندات المرتبطة بمعدل التضخم	السندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة	السندات الحكومية	الاستثمارات المحتفظ بها		النقدية التشغيلية <sup>(1)</sup>	
				حتى أجل الاستحقاق	التكنيكية قصيرة الأجل <sup>(2)</sup>		
							الرصيد الافتتاحي
2 358 602	336 581	100 540	956 055	413 501	462 351	89 574	(31 ديسمبر/كانون الأول 2006)
24 138	3 588	1 271	8 533	3 821	5 909	1 016	صافي عائد الاستثمار
-	(1 469)	(174)	-	(13 066)	(25 261)	39 970	التحويلات الناجمة عن توزيع الأصول
-	199	69	428	27	46	(769)	التحويلات الناجمة عن النفقات
(21 896)	-	-	-	-	-	(21 896)	صافي التدفقات
6 907	79	(4)	4 782	1 554	283	213	تحركات أسعار الصرف
2 367 751	338 978	101 702	969 798	405 837	443 328	108 108	الرصيد الختامي (31 مارس/آذار 2007)
%100.0	%14.3	%4.3	%41.0	%17.1	%18.7	%4.6	التوزيع الفعلي للأصول
%100.0	%20.0	%25.5	%49.0	-	-	%5.5	توزيع الأصول وفقا لسياسة الاستثمار
-	(%5.7)	(%21.2)	(%8.0)	%17.1	%18.7	(%0.9)	الفرق في التوزيع

<sup>(1)</sup> النقدية والودائع لأجل المودعة لدى المصارف، والجاهزة للصرف منها على القروض والمنح والنفقات الإدارية.

<sup>(2)</sup> الوسائل قصيرة الأجل (الودائع لأجل والأوراق التجارية) التي تستحق في يوليو/تموز 2007.

## ثالثا - إيرادات الاستثمار

7- حققت أسواق السندات الحكومية أداء طيبا خلال الفترة حيث أدى ظهور بوادر تباطؤ النمو الاقتصادي في الولايات المتحدة وارتفاع معدلات التخلف عن السداد في قطاع الرهونات الثانوية إلى هروب الأموال إلى استثمارات أقل مخاطرة. وظلت السندات المرتبطة بمعدل التضخم تستفيد من مخاوف التضخم خلال ذلك الفصل. وكشفت سندات الشركات عن أداء طيب حيث حققت نتائج إيجابية على الاستثمار والإنتاج وتجارة التجزئة. وأما في سوق العملة فقد واصل الدولار الأمريكي انخفاضه مقابل اليورو (-1.16 في المائة) والجنه الأسترليني (-0.45 في المائة) والين الياباني (-1.04 في المائة).

8- ويعرض الجدول 1 تفاصيل صافي إيرادات الاستثمار خلال الفصل الأول من عام 2007 بحسب الحافظة. وبلغ إجمالي صافي إيرادات الاستثمار خلال الفترة ما يعادل 24 138 000 دولار أمريكي، ساهمت فيها جميع الحوافظ بصورة إيجابية.

## الجدول 2

صافي إيرادات الاستثمار بحسب الحافظة في الفصل الأول من عام 2007  
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

المجموع	السندات		السندات الحكومية	المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق	الاستثمارات		النقدية التشغيلية
	المرتبطة بمعدل التضخم	المتنوعة ذات الفائدة الثابتة			التكثيفية قصيرة الأجل	الاستثمارات	
21 460	2 705	1 213	9 924	4 138	2 673	807	الفائدة المتأتية من الاستثمارات ذات الفائدة الثابتة والحسابات المصرفية
(774)	(220)	(116)	(3 920)	-	3 282	200	المكاسب/(الخسائر) الرأسمالية المتحققة
4 528	1 302	243	2 957	-	-	26	المكاسب/(الخسائر) الرأسمالية غير المتحققة
(290)	-	-	-	(290)	-	-	الاستهلاك/الزيادة <sup>(1)</sup>
132	20	2	91	19	-	-	الإيرادات من إقراض الأوراق المالية
<b>25 056</b>	<b>3 807</b>	<b>1 342</b>	<b>9 052</b>	<b>3 867</b>	<b>5 955</b>	<b>1 033</b>	<b>المجموع الفرعي: إجمالي إيرادات (خسائر) الاستثمار</b>
(642)	(177)	(56)	(409)	-	-	-	أتعاب مدراء الاستثمار
(72)	(11)	(5)	(22)	(8)	(6)	(20)	رسوم الإيداع/الرسوم المصرفية
(207)	(31)	(10)	(88)	(38)	(40)	-	رسوم المشورة المالية وغيرها من رسوم إدارة الاستثمار
3	-	-	-	-	-	3	ضرائب واجبة الاسترداد
<b>24 138</b>	<b>3 588</b>	<b>1 271</b>	<b>8 533</b>	<b>3 821</b>	<b>5 909</b>	<b>1 016</b>	<b>صافي إيرادات الاستثمار</b>

<sup>(1)</sup> يمثل مبلغ الاستهلاك لفترة ما جزءاً من الفرق بين السعر المدفوع للشراء وقيمة العائد النهائي للاستثمارات المحتفظ بها حتى موعد الاستحقاق وفقاً للمعايير الدولية للإبلاغ المالي.

## رابعاً - معدل العائد ومقارنة الأداء

- 9- يقاس الأداء بمؤشرات معيارية مستقلة محددة سلفاً تبين العائد المرتقب من خلال إدارة سلبية لقطاعات معينة في السوق. والمؤشرات المستخدمة هي جيه بي مورغان (J.P. Morgan) للسندات الحكومية، ودليل ليمن برورز للولايات المتحدة (Lehman Brothers United States) للسندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة ودليل باركلي (Barclay) للسندات المرتبطة بمعدل التضخم.
- 10- ويقارن الجدول 3 بين صافي العائد الفعلي عن الحافظة الإجمالية وإجمالي العائد المعياري. وبلغ عائد الحافظة 1.04 في المائة خلال الفصل الأول من عام 2007، بعد خصم نفقات الاستثمار واستبعاد تأثير تحركات أسعار الصرف. ويمثل ذلك تفوقاً بواقع 0.01 نقطة أساس مقابل الرقم المعياري الإجمالي، وهو ما يشكل أداءً إيجابياً للغاية مقابل العائد السلبي (0.04 في المائة) خلال نفس الفترة من عام 2006.

## الجدول 3

أداء حافظة استثمارات الصندوق بالمقارنة مع الرقم المعياري خلال الفصل الأول من عام 2007  
(نسبة مئوية بالعملة المحلية)

الفصل الأول من عام 2007			
الحافظة	معدل العائد		تفوق/قصور الأداء
	الحافظة	معيارى	
معدل العائد الإجمالي للحافظة <sup>(1)</sup>	1.07	1.06	0.01
ناقصا النفقات	(0.03)	(0.03)	-
صافي العائد الإجمالي للحافظة <sup>(1)</sup>	1.04	1.03	0.01

<sup>(1)</sup> يستند الرقم المعياري الإجمالي إلى الأوزان الفعلية للحافظة في نهاية كل شهر خلال الفترة.

## خامسا - مستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق

11- تنص سياسة السيولة في الصندوق، التي أقرها المجلس التنفيذي في ديسمبر/كانون الأول 2006، على أن تبقى سيولة الصندوق ("أصول عالية السيولة") خلال فترة التجديد السابع للموارد، فوق مستوى 437 مليون دولار أمريكي.

12- وبلغت الأصول عالية السيولة في حافظة استثمارات الصندوق في 31 مارس/أذار 2007 ما يعادل 1 521 000 000 دولار أمريكي، مما يتجاوز كثيرا الحد الأدنى لمتطلبات السيولة (الجدول 4). وهذه السيولة مؤقتة في جانب منها حيث سيحين أجل استحقاق ما يعادل 400 000 000 دولار أمريكي تقريبا من حافظة الاستثمارات التكتيكية قصيرة الأجل بحلول يوليو/تموز 2007 وسيعاد استثمارها برؤية استراتيجية أعمق، وبذلك فإن إجمالي مستوى السيولة سينخفض ليصل إلى ما يعادل 1 000 000 000 دولار أمريكي تقريبا.

## الجدول 4

مستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق في 31 مارس/أذار 2007  
(المعادل بملايين الدولارات الأمريكية)

نسبة مئوية	فعلية	
64	1 521	(أ) الأصول عالية السيولة
23	551	الأوراق المالية قصيرة الأجل
41	970	السندات الحكومية
19	441	(ب) الأصول بسيولة مقبولة
19	441	السندات غير الحكومية
17	406	(ج) أصول سائلة جزئيا
17	406	استثمارات حتى موعد الاستحقاق
100	2 368	مجموع الحافظة

## سادسا - تركيب حافظة الاستثمار بحسب العملات

13- يعبر الصندوق عن الجانب الأكبر من التزاماته بحقوق السحب الخاصة، وبالتالي فإن الأصول الكلية للصندوق تحتسب بأسلوب يضمن قدر الإمكان أن تقابل الالتزامات الخاصة بالقروض والمنح غير

المصروفة والمحسوبة بحقوق السحب الخاصة، أصولٌ محسوبة بالعملات الداخلة في سلة تقويم حقوق السحب الخاصة وبنفس نسبها. وعلى غرار ذلك فإن الاحتياطيَّ العامَّ والتزامات المنح المعينة بالدولار الأمريكي تقابلها أصولٌ معينة بنفس العملة.

14- ويستعرض المجلس التنفيذي لصندوق النقد الدولي سلة تقويم حقوق السحب الخاصة كل خمس سنوات بغرض تحديد العملات التي ينبغي أن تدخل في هذه السلة، وتقرير الوزن النسبي لكل عملة عند إعادة تحديد أوزان عملات السلة.

15- وتقرَّرَ في 30 ديسمبر/كانون الأول 2005 استخدام وحدات جديدة لكل من العملات الأربع التي تتكون منها سلة تقويم حقوق السحب الخاصة بحيث باتت قيمة وحدة حقوق السحب الخاصة تبلغ بالضبط 1.42927 دولار أمريكي سواء في الوحدات القديمة أو الجديدة، وبدأ سريان ذلك في 1 يناير/كانون الثاني 2006. ويعرض الجدول 5 الوحدات المستخدمة إلى جانب أوزانها في 1 يناير/كانون الثاني 2006 و31 مارس/آذار 2007.

#### الجدول 5

#### الوحدات والأوزان المنطبقة على سلة تقويم حقوق السحب الخاصة

العملة	1 يناير/كانون الثاني 2006		31 مارس/آذار 2007	
	الوحدات	الوزن بالنسبة المئوية	الوحدات	الوزن بالنسبة المئوية
دولار أمريكي	0.6320	43.7	0.6320	41.9
يورو	0.4100	34.3	0.4100	36.1
ين ياباني	18.4000	10.9	18.4000	10.3
جنيه إسترليني	0.0903	11.1	0.0903	11.7
<b>المجموع</b>		<b>100.0</b>		<b>100.0</b>

16- وفي 31 مارس/آذار 2007، بلغت قيمة الأصول في شكل نقدية واستثمارات وسندات إذنية ومبالغ مطلوبة من الدول الأعضاء بموجب التجديدات الرابع والخامس والسادس والسابع لموارد الصندوق، مخصوماً منها المخصصات المقررة، ما يعادل 2 919 153 000 دولار أمريكي، كما هو مبين في الجدول 6 (مقارنة بما يعادل 2 865 429 000 دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2006).

## الجدول 6

تركيب عملات الأصول في شكل نقدية واستثمارات ومبالغ أخرى مستحقة القبض في 31 مارس/آذار 2007  
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

المجموع	مبالغ مطلوبة من الجهات			العملة
	المقدمة للمساهمات	سندات إذنية <sup>(1)</sup>	نقدية واستثمارات <sup>(1)</sup>	
1 376 778	145 413	94 988	1 136 377	مجموعة الدولار الأمريكي <sup>(ب)</sup>
936 527	85 522	141 564	709 441	مجموعة اليورو <sup>(ج)</sup>
304 651	15 396	23 137	266 118	بين ياباني
301 197	46 098	-	255 099	جنه إسترليني
<b>2 919 153</b>	<b>292 429</b>	<b>259 689</b>	<b>2 367 035</b>	<b>المجموع</b>

<sup>(1)</sup> لا تشمل إلا أصولا بالعملة القابلة للتحويل الحر، وتبلغ الأصول المستبعدة بالعملة غير القابلة للتحويل الحر ما يعادل 716 000 دولار أمريكي من النقدية والاستثمارات وما يعادل 1 399 000 دولار أمريكي من السندات الإذنية.  
<sup>(ب)</sup> تشمل أصولا بالدولارات الأسترالية، والكندية، والنيوزيلندية.  
<sup>(ج)</sup> تشمل أصولا بالفرنك السويسري، والكرونة السويدية، والكرونة الدانمركية، والكرونة النرويجية.

17- ويبين الجدول 7 موازنة الأصول بحسب مجموعة العملة مع سلة تقويم حقوق السحب الخاصة في 31 مارس/آذار 2007. وبلغ رصيد الالتزامات المعينة بالدولار الأمريكي في 31 مارس/آذار 2007 ما يعادل 184 549 000 دولار أمريكي مؤلفة من الاحتياطي العام (95 000 000 دولار أمريكي)، والالتزامات المنح المعينة بالدولار الأمريكي (89 549 000 دولار أمريكي).

## الجدول 7

موازنة الأصول بحسب مجموعات العملات مع سلة تقويم حقوق السحب الخاصة في 31 مارس/آذار 2007  
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	قيمة الأصول	المعينة بالدولار الأمريكي	مخصصا منها:		الفرق (%)
			الالتزامات	صافي قيمة الأصول	
	قيمة الأصول	المعينة بالدولار الأمريكي	صافي قيمة الأصول	صافي الأصول	السحب الخاصة (%)
مجموعة الدولار الأمريكي <sup>(1)</sup>	1 376 778	(184 549)	1 192 229	43.7	41.9
مجموعة اليورو <sup>(ب)</sup>	936 527	-	936 527	34.2	36.1
الين الياباني	304 651	-	304 651	11.1	10.3
الجنه الإسترليني	301 197	-	301 197	11.0	11.7
<b>المجموع</b>	<b>2 919 153</b>	<b>(184 549)</b>	<b>2 734 604</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

<sup>(1)</sup> تشمل أصولا بالدولارات الأسترالية، والكندية، والنيوزيلندية.  
<sup>(ب)</sup> تشمل أصولا بالفرنك السويسري، والكرونة السويدية، والكرونة الدانمركية، والكرونة النرويجية.

18- وفي 31 مارس/آذار 2007، طرأت زيادة مفرطة على تخصيص حيازات مجموعة الدولار الأمريكي (+1.8 في المائة) والين الياباني (+0.8 في المائة)، وقابل ذلك نقص في حيازات مجموعة اليورو (-1.9 في المائة) والجنه الإسترليني (-0.7 في المائة).

## سابعاً- قياس المخاطر

19- باستثناء النقدية التشغيلية والاستثمارات التكتيكية قصيرة الأجل والاستثمارات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق فإن أداء حافظة الاستثمار عرضة لتقلبات السوق. وقد أظهرت مختلف فئات الأصول على مر

تاريخها مستويات متباينة من التقلبات التي يشار إليها في كثير من الأحيان باسم "المخاطر". وتقاس التقلبات على أساس الانحراف المعياري لعائد الحافظة عن المتوسط. وفي 31 مارس/آذار 2007، بلغ الانحراف المعياري لحافظة استثمارات الصندوق 0.9 في المائة مقارنة بما نسبته 1.6 في المائة لسياسة الاستثمار.

20- والقيمة المعرضة للخطر هي المقياس الذي يستخدمه الصندوق لتقدير أقصى ما يمكن أن تتكبده الحافظة من خسائر خلال ثلاثة أشهر عندما يكون مستوى الثقة 95 في المائة. ويعرض الجدول 8 القيمة المعرضة للخطر في حافظة استثمارات الصندوق وفي سياسة الاستثمار في 31 مارس/آذار 2007 وخلال الفترات السابقة.

#### الجدول 8

#### القيمة المعرضة للخطر

(أفق التوقعات على مدى ثلاثة أشهر بمستوى ثقة نسبته 95%)

سياسة الاستثمار		حافظة الاستثمار		التاريخ
المبلغ (بالآلاف الدولارات الأمريكية)	القيمة المعرضة للخطر (%)	المبلغ (بالآلاف الدولارات الأمريكية)	القيمة المعرضة للخطر (%)	
30 800	1.3	16 600	0.7	31 مارس/آذار 2007
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 2005

21- وفي 31 مارس/آذار 2007، بلغت القيمة المعرضة للخطر في حافظة الاستثمار 0.7 في المائة، أي أقل بقليل عما كانت عليه في نهاية الفصل السابق وأقل كثيرا عن القيمة المعرضة للخطر في سياسة الاستثمار التي بلغت 1.3 في المائة. وتعتبر القيمة المعرضة للخطر في سياسة الاستثمار عن توزيع الأصول في إطار هذه السياسة (الجدول 1).