

Signatura: EB 2007/91/R.38
Tema: 13 a) ii)
Fecha: 7 agosto 2007
Distribución: Pública
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 segundo trimestre de 2007

Junta Ejecutiva — 91º período de sesiones
Roma, 11 y 12 de septiembre de 2007

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@ifad.org

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al segundo trimestre de 2007

I. Introducción

1. El presente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA abarca el segundo trimestre de 2007 y está dividido en cuatro secciones: distribución de los activos, ingresos en concepto de inversiones, tasa de rendimiento y comparación de los resultados, y nivel de liquidez. Los datos adicionales para ese período relativos a la composición por monedas y la medición del riesgo estarán disponibles después de haberse enviado este documento; por consiguiente, dicha información se incorporará como anexo al informe correspondiente al tercer trimestre de 2007. El presente informe contiene un anexo en que figuran los datos relativos a todo el primer trimestre de 2007.

II. Distribución de los activos

2. En el cuadro 1 se muestran las variaciones de las principales clases de activos que componían la cartera de inversiones en el segundo trimestre de 2007 y se compara la distribución real de los activos de la cartera con la prevista en la política de inversiones.
3. Durante ese período se registraron unas salidas netas equivalentes a USD 10 254 000 en la cartera de efectivo para operaciones atribuibles a los desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos, una vez deducidos los ingresos en efectivo y el cobro de las contribuciones de los Estados Miembros.
4. Durante el período en cuestión llegaron a su vencimiento inversiones tácticas a corto plazo por un monto equivalente a USD 25 000 000. Parte de los ingresos obtenidos se transfirieron a la cartera en efectivo para operaciones a fin de sufragar las necesidades en materia de desembolso, y el monto remanente se reinvirtió en la cartera de tenencias hasta el vencimiento.
5. Las variaciones de 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 11 833 000.
6. Las fluctuaciones cambiarias netas ascendieron a un monto total equivalente a USD 3 487 000. El dólar estadounidense se depreció frente al euro y la libra esterlina, con el consiguiente aumento del valor de las carteras que comprendían estas dos monedas. El dólar se revalorizó frente al yen japonés y esto redujo el valor de la cartera de bonos indizados en función de la inflación, principalmente cubierta en esa moneda.

Cuadro 1

Variaciones del efectivo y las inversiones por cartera, segundo trimestre de 2007
(en equivalente de miles de dólares estadounidenses)

	<i>Efectivo para operaciones^a</i>	<i>Inversiones tácticas a corto plazo^b</i>	<i>Tenencias hasta el vencimiento</i>	<i>Bonos públicos</i>	<i>Cartera diversificada de renta fija</i>	<i>Bonos indizados en función de la inflación</i>	<i>Total</i>
Saldo de apertura (31 de marzo de 2007)	108 108	443 328	405 837	969 798	101 702	338 978	2 367 751
Ingresos/(pérdidas) netos en concepto de inversiones	1 270	5 673	3 949	1 561	(654)	34	11 833
Transferencias debidas a asignaciones	18 061	(25 000)	6 939	-	-	-	-
Transferencias debidas a gastos	(646)	42	(10)	382	59	173	-
Desembolsos netos	(10 254)	-	-	-	-	-	(10 254)
Fluctuaciones cambiarias	806	617	2 785	9 152	(2)	(9 871)	3 487
Saldo de cierre (30 de junio de 2007)	117 345	424 660	419 500	980 893	101 105	329 314	2 372 817
Distribución real de los activos	4,9%	17,9%	17,7%	41,3%	4,3%	13,9%	100,0%
Distribución prevista en la política	5,5%	-	-	49,0%	25,5%	20,0%	100,0%
Diferencia en la distribución de los activos	(0,6%)	17,9%	17,7%	(7,7%)	(21,2%)	(6,1%)	-

^a Cantidades en efectivo y depósitos a plazo en cuentas bancarias fácilmente disponibles para desembolsar préstamos, donaciones y gastos administrativos.

^b Instrumentos a corto plazo (depósitos a plazo y efectos negociables) con vencimiento en julio de 2007.

III. Ingresos en concepto de inversiones

- Durante el período en examen los productos de renta fija se resintieron de la política restrictiva que todos los principales bancos centrales siguieron aplicando. Además los resultados de los bonos indizados en función de la inflación se debilitaron ulteriormente debido a la tendencia mundial al crecimiento.
- En el cuadro 2 se ofrece información detallada sobre los ingresos netos en concepto de inversiones en el segundo trimestre de 2007, por cartera. En ese período, los ingresos netos totales en concepto de inversiones ascendieron al equivalente de USD 11 833 000, lo que contribuyó a los ingresos acumulados en lo que va del año, que ascendieron al equivalente de USD 35 971 000.

Cuadro 2

Ingresos netos en concepto de inversiones por cartera, segundo trimestre de 2007
(en miles de dólares estadounidenses)

	<i>Efectivo para operaciones</i>	<i>Inversiones tácticas a corto plazo</i>	<i>Tenencias hasta el vencimiento</i>	<i>Bonos públicos</i>	<i>Cartera diversificada de renta fija</i>	<i>Bonos indexados en función de la inflación</i>	<i>Total segundo trimestre</i>	<i>Hasta la fecha en 2007</i>
Intereses procedentes de las inversiones en renta fija y cuentas bancarias	1 290	2 332	4 174	10 530	1 314	3 882	23 522	44 982
Ganancias/(pérdidas) de capital realizadas	2	-	-	(4 355)	(632)	20	(4 965)	(9 021)
Ganancias/(pérdidas) de capital no realizadas	2	3 383	-	(4 232)	(1 277)	(3 695)	(5 819)	(5 020)
Amortización/ajuste entre el valor al descuento y el valor nominal ^a	-	-	(235)	-	-	-	(235)	6 486
Ingresos procedentes de préstamos de valores	-	-	56	129	13	43	241	373
Total parcial: ingresos/(pérdidas) brutos en concepto de inversiones	1 294	5 715	3 995	2 072	(582)	250	12 744	37 800
Honorarios de los administradores de inversiones	-	-	-	(399)	(56)	(172)	(627)	(1 269)
Derechos de custodia/cargos por servicios bancarios	(24)	(3)	(8)	(22)	(7)	(14)	(78)	(150)
Gastos por asesoramiento financiero y otros gastos por gestión de inversiones	-	(39)	(38)	(90)	(9)	(30)	(206)	(413)
Impuestos recuperables	-	-	-	-	-	-	-	3
Ingresos/(pérdidas) netos en concepto de inversiones	1 270	5 673	3 949	1 561	(654)	34	11 833	35 971

^a La cuantía de las amortizaciones durante un período representa una parte de la diferencia entre el precio de compra y el valor final recuperable de las inversiones en tenencias hasta el vencimiento según las Normas Internacionales de Información Financiera.

IV. Tasa de rendimiento y comparación de los resultados

- 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 para los bonos indexados en función de la inflación (*customized inflation-linked index*).
- En el cuadro 3 se compara el rendimiento real neto de la cartera total con el rendimiento de referencia. En el segundo trimestre de 2007, la cartera produjo un rendimiento del 0,51%, una vez deducidos los gastos relacionados con las inversiones y excluido el impacto de las fluctuaciones cambiarias. Ello supuso una diferencia positiva de 0,06 puntos básicos respecto de la base de referencia. En lo que va del año, la cartera arrojó un rendimiento del 1,55%, lo que representa una diferencia positiva de 0,07 puntos básicos en relación con la base de referencia.

Cuadro 3

Resultados de la cartera de inversiones del FIDA comparados con la base de referencia, segundo trimestre y hasta la fecha en 2007
(porcentaje en moneda local)

Cartera	Segundo trimestre de 2007 ^a			Hasta la fecha en 2007		
	Tasa de rendimiento			Tasa de rendimiento		
	Cartera	Base de referencia	Diferencia positiva/(negativa)	Cartera	Base de referencia	Diferencia positiva/(negativa)
Tasa bruta de rendimiento de la cartera total	0,55	0,49	0,06	1,62	1,55	0,07
Menos gastos	(0,04)	(0,04)	-	(0,07)	(0,07)	-
Tasa neta de rendimiento de la cartera total^a	0,51	0,45	0,06	1,55	1,48	0,07

^a La base de referencia general se basó en las ponderaciones reales de la cartera al final de cada mes del período.

V. Nivel de liquidez de la cartera de inversiones del FIDA

11. La política de liquidez del FIDA, aprobada por la Junta Ejecutiva en diciembre de 2006, establece que la liquidez del FIDA (“activos muy líquidos”)¹ durante el período de la Séptima Reposición se mantenga por encima del nivel de USD 437 millones.
12. Al 30 de junio de 2007, los activos muy líquidos en la cartera de inversiones del FIDA ascendieron a una cantidad equivalente a USD 1 523 millones, nivel que supera holgadamente el requisito de liquidez mínima (véase el cuadro 4). Parte de este nivel es de carácter provisional, ya que en julio de 2007 vence el plazo de la cartera de inversiones tácticas a corto plazo por un monto equivalente a USD 400 millones, aproximadamente, que se reinvertirán con una orientación más estratégica con arreglo a la política de inversiones. Por consiguiente, el nivel de liquidez global descenderá a una cuantía equivalente a cerca de USD 1 000 millones.

Cuadro 4

Nivel de liquidez de la cartera de inversiones del FIDA, al 30 de junio de 2007
(en equivalente de millones de dólares estadounidenses)

	Cifras efectivas	Porcentaje
a) Activos muy líquidos	1 523	64
Instrumentos a corto plazo	542	23
Valores públicos	981	41
b) Activos moderadamente líquidos	430	18
Valores no públicos	430	18
c) Activos parcialmente líquidos	420	18
Tenencias hasta el vencimiento	420	18
Cartera total	2 373	100

¹ Definida como la parte de la cartera que puede convertirse rápidamente en efectivo sin una pérdida de valor importante.

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al primer trimestre de 2007

I. Introducción

1. El presente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA presenta los datos finales correspondientes al primer trimestre de 2007 y consta de las seis secciones siguientes: distribución de los activos, ingresos en concepto de inversiones, tasa de rendimiento y comparación de los resultados, nivel de liquidez de la cartera de inversiones del FIDA, composición de la cartera de inversiones por monedas, y medición del riesgo.

II. Distribución de los activos

2. En el cuadro 1 se muestran las variaciones de las principales clases de activos que componían la cartera de inversiones en el primer trimestre de 2007 y se compara la distribución real de los activos de la cartera con la prevista en la política.
3. Durante ese período se registraron unas salidas netas equivalentes a USD 21 896 000 en la cartera de efectivo para operaciones, administrada internamente, atribuibles a los desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos, una vez deducidos los ingresos en efectivo y el cobro de las contribuciones de los Estados Miembros.
4. Durante el trimestre llegó a su vencimiento un monto por el equivalente de USD 25 millones en concepto de inversiones tácticas a corto plazo, y los ingresos correspondientes se transfirieron a la cartera de efectivo para operaciones a fin de sufragar las necesidades de desembolso.
5. En marzo de 2007, se venció el plazo de tenencias hasta el vencimiento por un valor nominal equivalente a USD 10 millones. La suma rescatada, además del monto equivalente a USD 3 066 000 correspondiente al pago de cupones, no se reinvertió, sino que se transfirió a la cartera de efectivo para operaciones a fin de sufragar las necesidades de desembolso.
6. Las variaciones de 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 24 138 000, y a la fluctuación cambiaria positiva, por el equivalente de USD 6 907 000, consecuencia de la depreciación del dólar estadounidense frente a las principales monedas.

Cuadro 1

Variaciones del efectivo y las inversiones por carteras, primer trimestre de 2007
 (en equivalente de miles de dólares de estadounidenses)

	<i>Efectivo para operaciones^a</i>	<i>Inversiones tácticas a corto plazo^b</i>	<i>Tenencias hasta el vencimiento</i>	<i>Bonos públicos</i>	<i>Cartera diversificada de renta fija</i>	<i>Bonos indexados en función de la inflación</i>	<i>Total</i>
Saldo de apertura (31 de diciembre de 2006)	89 574	462 351	413 501	956 055	100 540	336 581	2 358 602
Ingresos netos en concepto de inversiones	1 016	5 909	3 821	8 533	1 271	3 588	24 138
Transferencias debidas a asignaciones	39 970	(25 261)	(13 066)	-	(174)	(1 469)	-
Transferencias debidas a gastos	(769)	46	27	428	69	199	-
Desembolsos netos	(21 896)	-	-	-	-	-	(21 896)
Fluctuaciones cambiarias	213	283	1 554	4 782	(4)	79	6 907
Saldo de cierre (31 de marzo de 2007)	108 108	443 328	405 837	969 798	101 702	338 978	2 367 751
Distribución real de los activos	4,6%	18,7%	17,1%	41,0%	4,3%	14,3%	100,0%
Distribución prevista en la política	5,5%	-	-	49,0%	25,5%	20,0%	100,0%
Diferencia en la distribución de los activos	(0,9%)	18,7%	17,1%	(8,0%)	(21,2%)	(5,7%)	-

^a Cantidades en efectivo y depósitos a plazo en cuentas bancarias fácilmente disponibles para desembolsar préstamos, donaciones y gastos administrativos.

^b Instrumentos a corto plazo (depósitos a plazo y efectos negociables) con vencimiento en julio de 2007.

III. Ingresos en concepto de inversiones

- Los mercados de bonos públicos mostraron unos resultados favorables durante el período en vista de las señales de un ritmo de crecimiento económico más lento en los Estados Unidos de América y del aumento de las tasas de morosidad en el sector hipotecario de alto riesgo, lo que provocó una huida hacia la calidad. En ese trimestre los bonos indexados en función de la inflación siguieron beneficiándose de la preocupación por la inflación. Las obligaciones de empresas tuvieron un buen comportamiento al ser favorables los indicadores de inversiones, producción y ventas minoristas. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense siguió depreciándose frente al euro (-1,16%), la libra esterlina (-0,45%) y el yen japonés (-1,04%).
- En el cuadro 2 se ofrece información detallada sobre los ingresos netos en concepto de inversiones en el primer trimestre de 2007, por carteras. En ese período, los ingresos netos totales en concepto de inversiones ascendieron al equivalente de USD 24 138 000, a lo que contribuyeron todas las carteras.

Cuadro 2

Ingresos netos en concepto de inversiones por carteras, primer trimestre de 2007
 (en equivalente de miles de dólares estadounidenses)

	<i>Efectivo para operaciones</i>	<i>Inversiones tácticas a corto plazo</i>	<i>Tenencias hasta el vencimiento</i>	<i>Bonos públicos</i>	<i>Cartera diversificada de renta fija</i>	<i>Bonos indizados en función de la inflación</i>	<i>Total</i>
Intereses procedentes de las inversiones en renta fija y cuentas bancarias	807	2 673	4 138	9 924	1 213	2 705	21 460
Ganancias/(pérdidas) de capital realizadas	200	3 282	-	(3 920)	(116)	(220)	(774)
Ganancias/(pérdidas) de capital no realizadas	26	-	-	2 957	243	1 302	4 528
Amortización/ajuste entre el valor al descuento y el valor nominal ^a	-	-	(290)	-	-	-	(290)
Ingresos procedentes de préstamos de valores	-	-	19	91	2	20	132
Total parcial: ingresos brutos/(pérdidas) en concepto de inversiones	1 033	5 955	3 867	9 052	1 342	3 807	25 056
Honorarios de los administradores de inversiones	-	-	-	(409)	(56)	(177)	(642)
Derechos de custodia/cargos por servicios bancarios	(20)	(6)	(8)	(22)	(5)	(11)	(72)
Gastos por asesoramiento financiero y otros gastos por gestión de inversiones	-	(40)	(38)	(88)	(10)	(31)	(207)
Impuestos recuperables	3	-	-	-	-	-	3
Ingresos netos en concepto de inversiones	1 016	5 909	3 821	8 533	1 271	3 588	24 138

^a La cuantía de las amortizaciones durante un período representa una parte de la diferencia entre el precio de compra y el valor final recuperable de las inversiones en tenencias hasta el vencimiento según las Normas Internacionales de Información Financiera.

IV. Tasa de rendimiento y comparación de los resultados

- 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 para los bonos indizados en función de la inflación (*customized inflation-linked index*).
- En el cuadro 3 se compara el rendimiento real neto de la cartera total con el rendimiento de referencia total. En el primer trimestre de 2007, la cartera total produjo un rendimiento del 1,04% una vez deducidos los gastos relacionados con las inversiones y excluido el impacto de las fluctuaciones cambiarias. Ello supuso una diferencia positiva de 0,01 puntos básicos frente a la base de referencia global, así como un resultado positivo en relación con el rendimiento negativo (0,04%) registrado en el mismo período en 2006.

Cuadro 3

Resultados de la cartera de inversiones del FIDA comparados con su base de referencia, primer trimestre de 2007
(en porcentaje en moneda local)

Cartera	Primer trimestre de 2007		
	Tasa de rendimiento		
	Cartera	Base de referencia	Diferencia positiva/(negativa)
Tasa bruta de rendimiento de la cartera total^a	1,07	1,06	0,01
Menos gastos	(0,03)	(0,03)	-
Tasa neta de rendimiento de la cartera total^a	1,04	1,03	0,01

^a La base de referencia general se basó en las ponderaciones reales de la cartera al final de cada mes.

V. Nivel de liquidez de la cartera de inversiones del FIDA

11. La política de liquidez del FIDA, aprobada por la Junta Ejecutiva en diciembre de 2006, establece que la liquidez del FIDA ("activos muy líquidos") durante el período de la Séptima Reposición se mantenga por encima del nivel de USD 437 millones.
12. Al 31 de marzo de 2007, los activos muy líquidos en la cartera de inversiones del FIDA ascendieron al equivalente de USD 1 521 millones, nivel que supera holgadamente el requisito de liquidez mínima (véase el cuadro 4). Parte de este nivel es de carácter provisional, dado que en julio de 2007 vence el plazo de la cartera de inversiones tácticas a corto plazo por un monto equivalente a USD 400 millones, aproximadamente, que se reinvertirán de forma más estratégica. Por consiguiente, el nivel de liquidez global descenderá a una cuantía equivalente a cerca de USD 1 000 millones.

Cuadro 4

Nivel de liquidez de la cartera de inversiones del FIDA, al 31 de marzo de 2007
(en equivalente de millones de dólares estadounidenses)

	Cifras efectivas	Porcentaje
a) Activos muy líquidos	1 521	64
Instrumentos a corto plazo	551	23
Valores públicos	970	41
b) Activos moderadamente líquidos	441	19
Valores no públicos	441	19
c) Activos parcialmente líquidos	406	17
Tenencias hasta el vencimiento	406	17
Cartera total	2 368	100

VI. Composición de la cartera de inversiones por moneda

13. 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 en las proporciones 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.
14. 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 cuál ha de ser su coeficiente de ponderación en la fecha de reponderación de la cesta.
15. 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 1º de enero de 2006, de manera que el valor del DEG correspondiese exactamente a USD 1,42927, tanto para las antiguas unidades como para las nuevas. En el cuadro 5 se indican las unidades aplicables y los coeficientes de ponderación para cada moneda al 1º de enero de 2006 y al 31 de marzo de 2007.

Cuadro 5

Unidades y coeficientes de ponderación aplicables a la cesta de valuación del DEG

Moneda	1 de enero de 2006		31 de marzo de 2007	
	Unidades	Coeficiente de ponderación	Unidades	Coeficiente de ponderación
Dólar estadounidense	0,6320	43,7	0,6320	41,9
Euro	0,4100	34,3	0,4100	36,1
Yen	18,4000	10,9	18,4000	10,3
Libra esterlina	0,0903	11,1	0,0903	11,7
Total		100,0		100,0

16. Al 31 de marzo de 2007, los activos en efectivo, e inversiones, pagarés y contribuciones por recibir de los Estados Miembros en el marco de las reposiciones Cuarta, Quinta, Sexta y Séptima ascendían, deducidas las reservas, al equivalente de USD 2 919 153 000, como se indica en el cuadro 6 (en comparación con el equivalente de USD 2 865 429 000, al 31 de diciembre de 2006).

Cuadro 6

Composición por moneda de los activos en efectivo, inversiones y otras cantidades por recibir, al 31 de marzo de 2007
(en equivalente de miles de dólares estadounidenses)

<i>Moneda</i>	<i>Efectivo e inversiones^a</i>	<i>Pagarés^a</i>	<i>Cantidades por recibir de los Estados Miembros</i>	<i>Total</i>
Grupo del dólar estadounidense ^b	1 136 377	94 988	145 413	1 376 778
Grupo del euro ^c	709 441	141 564	85 522	936 527
Yen	266 118	23 137	15 396	304 651
Libra esterlina	255 099	-	46 098	301 197
Total	2 367 035	259 689	292 429	2 919 153

^a Incluye únicamente los activos en monedas libremente convertibles. Los activos excluidos en monedas no convertibles ascenderían al equivalente de USD 716 000, en el caso del efectivo y las inversiones, y al equivalente de USD 1 399 000, en el caso de los pagarés.

^b Incluye los activos en dólares australianos (AUD), canadienses (CAD) y neozelandeses (NZD).

^c Incluye los activos en francos suizos (CHF), coronas suecas (SEK) y coronas danesas y noruegas (DKK y NOK).

17. En el cuadro 7 se muestra la alineación de los activos, por grupo de monedas, con la composición de la cesta de valoración del DEG al 31 de marzo de 2007. En esa misma fecha, el saldo de los compromisos denominados en dólares estadounidenses ascendía al equivalente de UDS 184 549 000, correspondientes a la Reserva General (USD 95 millones) y a los compromisos para donaciones denominados en dólares estadounidenses (USD 89 549 000).

Cuadro 7

Alineación de los activos, por grupo de monedas, con la composición de la cesta de valoración del DEG, al 31 de marzo de 2007
(en equivalente de miles de dólares estadounidenses)

<i>Moneda</i>	<i>Cuantía de activos</i>	<i>Menos compromisos denominados en USD</i>	<i>Cuantía de activos netos</i>	<i>Cuantía de activos netos (porcentaje)</i>	<i>Composición porcentual de la cesta del DEG</i>	<i>Diferencia (porcentaje)</i>
Grupo del dólar estadounidense ^a	1 376 778	(184 549)	1 192 229	43,7	41,9	1,8
Grupo del euro ^b	936 527	-	936 527	34,2	36,1	(1,9)
Yen	304 651	-	304 651	11,1	10,3	0,8
Libra esterlina	301 197	-	301 197	11,0	11,7	(0,7)
Total	2 919 153	(184 549)	2 734 604	100,0	100,0	-

^a Incluye activos en AUD, CAD y NZD.

^b Incluye activos en CHF, SEK, DKK y NOK.

18. Al 31 de marzo de 2007 se registró un superávit de tenencias en dólares estadounidenses (+1,8%) y en yenes japoneses (+0,8%), que se vio anulado por un déficit en el grupo del euro (-1,9%) y en libras esterlinas (-0,7%).

VII. Medición del riesgo

19. Los resultados de la cartera de inversiones, a excepción del efectivo para operaciones, las inversiones tácticas a corto plazo y las tenencias hasta el vencimiento, están sometidos a las fluctuaciones del mercado. Desde siempre, las distintas clases de activos muestran niveles diferentes de volatilidad, noción con frecuencia denominada "riesgo". La volatilidad se mide en función de las desviaciones típicas de los rendimientos de la cartera con respecto a la media. Al 31 de marzo de 2007, la cartera de inversiones del FIDA mostraba una desviación típica del 0,9%, mientras que la prevista en la política de inversiones era del 1,6%.

20. El valor sujeto a riesgo es la medida que emplea el FIDA 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 8 se muestra el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones del FIDA y el previsto en la política de inversiones, al 31 de marzo de 2007 y en períodos anteriores.

Cuadro 8

Valor sujeto a riesgo

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

Fecha	Cartera de inversiones		Política de inversiones	
	Valor sujeto a riesgo (porcentaje)	Cantidad (en miles de USD)	Valor sujeto a riesgo (porcentaje)	Cantidad (en miles de USD)
31 marzo 2007	0,7	16 600	1,3	30 800
31 diciembre 2006	0,8	18 000	1,4	32 300
30 septiembre 2006	0,8	19 100	1,4	33 400
30 junio 2006	1,1	26 500	1,5	36 200
31 marzo 2006	1,4	33 200	1,5	35 600
31 diciembre 2005	1,2	28 200	1,4	32 900

21. Al 31 de marzo de 2007, el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones se cifraba en 0,7%, es decir, levemente por debajo del final del trimestre anterior y muy por debajo del previsto en la política de inversiones, 1,3%. Es de observar que el valor sujeto a riesgo previsto en la política de inversiones refleja la política de distribución de las inversiones (véase el cuadro 1).