

Document: EB 2007/92/R.43  
Agenda: 15(a)(ii)  
Date: 6 November 2007  
Distribution: Public  
Original: English

**A**



تمكين السكان الريفيين الفقراء  
من التغلب على الفقر

## تقرير عن حافطة استثمارات الصندوق في الفصل الثالث من عام 2007

المجلس التنفيذي - الدورة الثانية والتسعون  
روما، 11-13 ديسمبر/كانون الأول 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 التنفيذيين 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 الثالث من عام 2007

### أولاً - مقدمة

1- يقدم هذا التقرير عن حافظة استثمارات الصندوق البيانات النهائية عن الفصل الثالث من عام 2007. ويتألف من ستة أقسام: تخصيص الأصول؛ إيرادات الاستثمار؛ معدل العائد ومقارنة الأداء؛ مستوى السيولة؛ تركيبة العملات وقياس المخاطر في حافظة استثمارات الصندوق. ويتضمن التقرير الحالي ملحقاً يقدم معلومات إضافية عن الفصل الثاني من عام 2007.

### ثانياً - تخصيص الأصول

- 2- يظهر الجدول 1 التحركات التي أثرت على فئات الأصول الرئيسية في حافظة الاستثمارات خلال الفصل الثالث من عام 2007، ويقارن تخصيص أصول الحافظة مع تخصيص سياسات الاستثمار.
- 3- كان هناك صافي تدفق خارجي، خلال الفترة، بما يعادل 64 811 000 دولار أمريكي من حافظة الأصول النقدية العاملة، تمثل الإنفاق على القروض والمنح والمصرفيات الإدارية صافي بعد المقبوضات النقدية والمقبوضات من مساهمات الدول الأعضاء.
- 4- واستحقت الاستثمارات قصيرة الأجل المحتفظ بها حتى موعد الاستحقاق بما يعادل مبلغاً اسمياً قدره 300 000 000 دولار أمريكي خلال الفترة المذكورة. واستثمرت العائدات في حافظة متنوعة ذات فائدة ثابتة. وحول مبلغ إضافي قدره 22 476 000 دولار أمريكي من الحافظة قصيرة الأجل المحتفظ بها حتى موعد الاستحقاق إلى حافظة الأصول النقدية العاملة لتغطية احتياجات الإنفاق.
- 5- وتعكس أيضاً التغييرات في نسب تخصيص الحافظة صافي عائدات استثمار إيجابية بما يعادل 53 460 000 دولار أمريكي.
- 6- وبلغ مجموع صافي تحركات أسعار الصرف الأجنبي بما يعادل 59 666 000 دولار أمريكي. وانخفض سعر الدولار الأمريكي مقابل اليورو والجنيه الإسترليني والين الياباني، بما زاد من قيمة الحوافض التي تتضمن تلك العملات بأرقام الدولار الأمريكي.

## الجدول 1

تحركات النقدية والاستثمارات بحسب الحافظة - الفصل الثالث من عام 2007  
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

النقدية العامة <sup>(1)</sup>	الحافظة قصيرة الأجل المحتفظ بها		الحافظة المتنوعة ذات المرتبطة		السندات الحكومية	السندات المتنوعة ذات المرتبطة	السندات المرتبطة	المجموع
	حتى موعد الاستحقاق <sup>(2)</sup>	حتى موعد الاحتفاظ	السندات	المرتبطة				
الرصيد الافتتاحي (30 يونيو/حزيران 2007)	117 345	424 660	419 500	980 893	101 105	329 314	2 372 817	
صافي عائد (خسارة) الاستثمار	1 295	2 321	4 373	23 625	12 076	9 770	53 460	
تحويلات ناجمة عن التوزيع	29 407	(322 476)	(5 735)	-	300 000	(1 196)	-	
تحويلات ناجمة عن المصروفات	(604)	9	(35)	340	127	163	-	
صافي الإنفاق	(64 811)	-	-	-	-	-	(64 811)	
تحركات أسعار الصرف	2 750	1 577	8 848	29 565	(4)	16 930	59 666	
الرصيد الختامي (30 سبتمبر/أيلول 2007)	85 382	106 091	426 951	1 034 423	413 304	354 981	2 421 132	
التوزيع الفعلي للأصول	%3.5	%4.4	%17.6	%42.7	%17.1	%14.7	%100.0	
توزيع الأصول لسياسات الاستثمار	%5.5	-	-	%49.0	%25.5	%20.0	%100.0	
الاختلافات في توزيع الأصول	(%2.0)	%4.4	%17.6	(%6.3)	(%8.4)	(%5.3)	-	

(1) النقدية والودائع لأجل لدى المصارف والمتاحة فوراً للإنفاق على القروض والمنح والمصروفات الإدارية.

(2) السندات قصيرة الأجل (الودائع لأجل والأوراق التجارية) المستحقة بحلول يناير/كانون الثاني 2008.

### ثالثاً - إيرادات الاستثمار

7- شهدت الأسواق المالية اهتزازات شديدة خلال الفصل الثالث جراء الاضطرابات التي سادت قطاع الائتمان. بيد أن حافظة استثمارات الصندوق المحافظة للغاية وذات النوعية الممتازة حالت دون حدوث تأثيرات معاكسة. وعلى النقيض، كان الأداء طيباً للغاية نتيجة تحول المستثمرين إلى الأسواق الممتازة ذات الفائدة الثابتة وأسواق السندات الحكومية. وتبعاً لذلك، كانت عائدات الصندوق خلال الفترة أعلى من مقابلتها خلال الفصل السابق.

8- ويعطي الجدول 2 تفاصيل عن صافي إيرادات الاستثمار للفصل الثالث من عام 2007 حسب الحافظة. وبلغ صافي إيرادات الاستثمار الشاملة خلال الفترة ما يعادل 53 460 000 دولار أمريكي، وأسهمت بإيرادات لعام حتى الآن بما يعادل 89 431 000 دولار أمريكي.

صافي إيرادات الاستثمار بحسب الحافظة - الفصل الثالث من عام 2007  
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

عام حتى الآن 2007	السندات			الحافظة		الحافظة		النقدية العاملة	
	المجموع للفصل الثالث	المرتبطة بمعدل التضخم	الحافظة المتنوعة ذات الفائدة الثابتة	السندات الحكومية	الحافظة المحتفظ بها حتى موعد الاستحقاق	قصيرة الأجل المحتفظ بها حتى موعد الاستحقاق	النقدية العاملة		
71 439	26 457	2 765	4 309	11 262	4 551	2 330	1 240	الفائدة المتأتية من الاستثمارات ذات الفائدة الثابتة ومن الحسابات المصرفية	
(5 557)	182	729	2 725	(3 380)	-	-	108	المكاسب (الخسائر) الرأسمالية المتحققة	
26 372	27 663	6 439	5 169	16 083	-	-	(28)	المكاسب (الخسائر) الرأسمالية غير المتحققة	
(738)	(213)	-	-	-	(213)	-	-	الاهتلاك/الزيادة <sup>(1)</sup>	
736	363	58	67	168	70	-	-	الفائدة من إقراض السندات	
<b>92 252</b>	<b>54 452</b>	<b>9 991</b>	<b>12 270</b>	<b>24 133</b>	<b>4 408</b>	<b>2 330</b>	<b>1 320</b>	<b>المجموع الفرعي: إجمالي إيرادات (خسائر) الاستثمار</b>	
(2 031)	(762)	(187)	(152)	(423)	-	-	-	أتعاب مدراء الاستثمار	
(237)	(87)	(12)	(17)	(23)	(8)	(3)	(24)	أتعاب الأمانة/رسوم المصارف	
(555)	(142)	(22)	(25)	(62)	(27)	(6)	-	أتعاب المشورة المالية وغيرها من رسوم إدارة الاستثمار	
2	(1)	-	-	-	-	-	(1)	الضرائب	
<b>89 431</b>	<b>53 460</b>	<b>9 770</b>	<b>12 076</b>	<b>23 625</b>	<b>4 373</b>	<b>2 321</b>	<b>1 295</b>	<b>صافي إيرادات (خسائر) الاستثمار</b>	

<sup>(1)</sup> يمثل مبلغ الاهتلاك لفترة ما نسبة الفرق بين سعر الشراء وقيمة الاسترداد النهائي للاستثمارات المحتفظ بها حتى موعد الاستحقاق، وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية.

## رابعاً - معدل العائد ومقارنة الأداء

9- يقاس الأداء مقابل معايير مستقلة محددة سلفاً تبين العائد المتوقع من خلال الإدارة السلبية لقطاعات معينة من السوق. والمؤشرات المستخدمة هي مؤشر جيه. بي. مورغان العالمي المخصص (J.P. Morgan) للسندات الحكومية، ومؤشر ليمنان بروزرز التجميعي للولايات المتحدة (Lehman Brothers) للسندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة، ومؤشر باركليز (Barclays) المخصص فيما يتعلق بالسندات المرتبطة بمعدل التضخم.

10- ويقارن الجدول 3 بين العائد الصافي الفعلي للحافظة الشاملة والعائد المعياري. وحققت الحافظة عائداً بلغ 2.21 في المائة خلال الفصل الثالث من عام 2007، صافي من مصروفات الاستثمار وباستثناء تأثير تحركات أسعار الصرف الأجنبي. ويمثل هذا تفوقاً في الأداء على أساس 5 نقاط أساسية مقابل العائد المعياري الإجمالي. وحققت الحافظة، على أساس عام حتى الآن، عائداً بمقدار 3.79 في المائة، متفوقة في الأداء بواقع 12 نقطة أساس على العائد المعياري.

## الجدول 3

أداء حافظة استثمارات الصندوق مقارنة مع العائد المعياري - الفصل الثالث ومدة عام حتى الآن في 2007  
(نسب مئوية بالعملة المحلية)

عام حتى الآن 2007			الفصل الثالث 2007 <sup>(1)</sup>		
معدل العائد			معدل العائد		
أداء متفوق	المعدل	معدل الحافظة	أداء متفوق	المعدل	معدل الحافظة
(قاصر)	المعياري		(قاصر)	المعياري	
0.12	3.78	3.90	0.05	2.19	2.24
-	(0.11)	(0.11)	-	(0.03)	(0.03)
0.12	3.67	3.79	0.05	2.16	2.21

<sup>(1)</sup> يستند المعدل المعياري الشامل إلى أوزان الحافظة الفعلية في نهاية كل شهر خلال الفترة.

### خامساً - مستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق

11- تستلزم سياسة السيولة في الصندوق، التي أقرها المجلس التنفيذي في ديسمبر/كانون الأول 2006، 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 سبتمبر/أيلول 2007 مقدار 1 226 000 000 دولار أمريكي، مما يتجاوز كثيراً الحد الأدنى لمتطلبات السيولة (انظر الجدول 4).

## الجدول 4

مستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق - في 30 سبتمبر/أيلول 2007  
(المعادل بملايين الدولارات الأمريكية)

نسبة مئوية	فعلية	
51	1 226	(أ) الأصول عالية السيولة
8	191	الأوراق المالية قصيرة الأجل
43	1035	السندات الحكومية
32	768	(ب) الأصول بسيولة مقبولة
32	768	السندات غير الحكومية
17	427	(ج) أصول سائلة جزئياً
17	427	الاستثمارات المحتفظ بها حتى موعد الاستحقاق
100	2 421	مجموع الحافظة

<sup>1</sup> تعرف بأنها قابلة للتحويل النقدي بسرعة دون حدوث خسارة كبيرة في قيمتها.



## سادساً - تركيبة حافظة الاستثمارات بحسب العملات

- 13- بحسب الجانب الأكبر من التزامات الصندوق بحقوق سحب خاصة. وبناء على ذلك، يحتفظ بالأصول الشاملة للصندوق على نحو يضمن - قدر الإمكان - أن تقابل الالتزامات الخاصة بالقروض والمنح التي لم تتفق والمحسوبة بحقوق السحب الخاصة، أصولاً محسوبة بالعملات الداخلة في تقييم سلة حقوق السحب الخاصة وبنفس نسبتها. وأسوة بذلك، تقابل الاحتياطي العام والالتزامات من أجل المنح التي تعين بالدولار الأمريكي أصول معينة بتلك العملة نفسها.
- 14- ويستعرض المجلس التنفيذي لصندوق النقد الدولي تقييم سلة حقوق السحب الخاصة كل خمس سنوات بغرض تحديد العملات التي ينبغي أن تشكل السلة، وتحديد النسب المئوية للأوزان الترجيحية لكل عملة في تاريخ إعادة تحديد الأوزان الترجيحية للعملات السلة.
- 15- وتقرر في 30 ديسمبر/كانون الأول 2005 استخدام وحدات جديدة لكل من العملات الأربع التي تدخل في سلة تقييم حقوق السحب الخاصة بحيث باتت قيمة وحدة حقوق السحب الخاصة تعادل بالضبط 1.42927 دولار أمريكي سواء في الوحدات القديمة أو الجديدة، وأصبح ذلك سارياً في 1 يناير/كانون الثاني 2006. ويعرض الجدول 5 الوحدات المستخدمة وأوزانها الترجيحية في 1 يناير/كانون الثاني 2006 و 30 سبتمبر/أيلول 2007.

الجدول 5

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

30 سبتمبر/أيلول 2007		1 يناير/كانون الثاني 2006		العملة
الوزن بالنسبة المئوية	الوحدات	الوزن بالنسبة المئوية	الوحدات	
40.5	0.6320	43.7	0.6320	الدولار الأمريكي
37.4	0.4100	34.3	0.4100	اليورو
10.3	18.4000	10.9	18.4000	الين الجنه
11.8	0.0903	11.1	0.0903	الإسترليني
<b>100.0</b>		<b>100.0</b>		<b>المجموع</b>

- 16- وفي 30 سبتمبر/أيلول 2007، بلغت قيمة الأصول بالعملات القابلة للتحويل في شكل نقدية، واستثمارات، وسندات إذنية، ومساهمات مستحقة من الدول الأعضاء بموجب عمليات التجديد الخامس والسادس والسابع لموارد الصندوق، صافي المخصصات، ما يعادل 2 967 120 000 دولار أمريكي كما هو مبين في الجدول 6 (مقارنة بما يعادل 2 893 810 000 دولار أمريكي في 30 يونيو/حزيران 2007).

## الجدول 6

تركيب عملات الأصول في شكل النقدية، والاستثمارات والمستحقات الأخرى في 30 سبتمبر/أيلول 2007  
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	النقدية والاستثمارات <sup>(1)</sup>	سندات إذنية <sup>(1)</sup>	المساهمات المستحقة من الدول الأعضاء	المجموع
مجموعة الدولار الأمريكي <sup>(ب)</sup>	1 095 446	105 118	129 376	1 329 940
مجموعة اليورو <sup>(ج)</sup>	760 606	122 669	106 172	989 447
الين	278 834	39 558	0	318 392
الجنيه الإسترليني	285 531	0	43 810	329 341
<b>المجموع</b>	<b>2 420 417</b>	<b>267 345</b>	<b>279 358</b>	<b>2 967 120</b>

<sup>(1)</sup> تشمل فقط أصولاً بعملة قابلة للتحويل الحر. وبلغت قيمة الأصول المستبعدة بالعملة غير القابلة للتحويل ما يعادل

715 000 دولار أمريكي نقداً واستثمارات وما يعادل 1 399 000 دولار أمريكي سندات إذنية.

<sup>(ب)</sup> تشمل أصولاً بالدولارات الأسترالية، والكندية، والنيوزيلندية.

<sup>(ج)</sup> تشمل أصولاً بالفرنك السويسري، والكرونة السويدية، والكرونة الدانمركية، والكرونة النرويجية.

17- يبين الجدول 7 مواعمة الأصول بحسب مجموعة العملة مع سلة تقويم حقوق السحب الخاصة في 30 سبتمبر/أيلول 2007. وبلغ رصيد التزامات المنح المعينة بالدولار الأمريكي في 30 سبتمبر/أيلول 2007 ما يعادل 174 795 000 دولار أمريكي مؤلفة من الاحتياطي العام (95 000 000 دولار أمريكي)، والتزامات المنح المعينة بدولارات الولايات المتحدة (79 795 000 دولار أمريكي).

## الجدول 7

مطابقة الأصول بحسب مجموعة العملة مع تركيب تقويم حقوق السحب الخاصة - في 30 سبتمبر/أيلول 2007  
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	قيمة الأصول	صافي قيمة الأصول الأمريكية	صافي قيمة الأصول	صافي قيمة الأصول (نسبة مئوية)	أوزان حقوق السحب الخاصة (نسبة مئوية)	الفرق (نسبة مئوية)
مجموعة الدولار الأمريكي <sup>(1)</sup>	1 329 940	(174 795)	1 155 146	41.4	40.5	0.90
مجموعة اليورو <sup>(ب)</sup>	989 447	-	989 447	35.4	37.4	(2.00)
الين	318 392	-	318 391	11.4	10.3	1.10
الجنيه الإسترليني	329 341	-	329 341	11.8	11.8	0.00
<b>المجموع</b>	<b>2 967 120</b>	<b>(174 795)</b>	<b>2 792 325</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.00</b>

<sup>(1)</sup> تشمل الأصول بالدولارات الأسترالية، والكندية، والنيوزيلندية.

<sup>(ب)</sup> تشمل الأصول بالفرنك السويسري، والكرونة السويدية، والكرونة الدانمركية، والكرونة النرويجية.

18- وفي 30 سبتمبر/أيلول 2007، ازدادت المخصصات في حيازات مجموعة الدولار الأمريكي (0.9+ في المائة) والين الياباني (1.1+ في المائة) وعجز مجموعة اليورو (-2.0 في المائة).

### سابعاً - قياس المخاطر

19- باستثناء الاستثمارات النقدية العاملة والمحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق، فإن أداء حافظة الاستثمار عرضة لتحركات 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 الانحراف المعياري لعائد الحافظة عن المتوسط. وفي 30 سبتمبر/أيلول 2007، بلغ الانحراف المعياري لحافظة استثمارات الصندوق 1.6 في المائة مقارنة بما نسبته 1.7 في المائة لسياسة الاستثمار.

20- والقيمة المعرضة للخطر هي المقياس الذي يستخدمه الصندوق لتقدير الخسارة القصوى التي يمكن، بمستوى ثقة بنسبة 95 في المائة، أن تمنى بها الحافظة خلال أفق زمني لمدة ثلاثة أشهر. ويعرض الجدول 8 القيمة المعرضة للخطر لحافظة استثمارات الصندوق وسياسة الاستثمار في 30 سبتمبر/أيلول 2007 وخلال الفترات السابقة.

الجدول 8

#### القيمة المعرضة للخطر

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

سياسة الاستثمار		حافظة الاستثمار		التاريخ
القيمة (آلاف)	القيمة المعرضة للخطر (نسبة)	القيمة (آلاف)	القيمة المعرضة للخطر (نسبة مئوية)	
الدولارات	مئوية	الدولارات	الأمريكية	
33 900	1.4	33 900	1.4	30 سبتمبر/أيلول 2007
33 200	1.4	21 400	0.9	30 يونيو/حزيران 2007
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 30 سبتمبر/أيلول 2007، بلغت القيمة المعرضة للخطر في حافظة الاستثمار 1.4 في المائة، أي أعلى من نهاية الفصل السابق ومتفقة مع القيمة المعرضة للخطر في سياسة الاستثمار التي بلغت 1.4 في المائة لسياسة الاستثمار. وترجع الزيادة في القيمة المعرضة للخطر إلى إعادة التمويل في يوليو/تموز لفئة الأصول المتنوعة ذات الإيرادات الثابتة، سعياً إلى جعل مخصصات الحافظة قريبة من مخصصات سياسة الاستثمار.



## تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق للفصل الثاني من عام 2007

### أولاً - مقدمة

1- يعطي هذا التقرير عن حافظة استثمارات الصندوق معلومات إضافية عن الفصل الثاني من عام 2007. ويتألف من قسمين: تركيب حافظة الاستثمارات بحسب العملات وقياس المخاطر.

### ثانياً - تركيب حافظة الاستثمارات بحسب العملات وقياس المخاطر

2- بحسب الجانب الأكبر من التزامات الصندوق بحقوق سحب خاصة. وبناء على ذلك، تحتسب الأصول الشاملة للصندوق بأسلوب يضمن - قدر الإمكان - أن تقابل الالتزامات الخاصة بالقروض والمنح غير المصروفة والمحسوبة بحقوق السحب الخاصة، أصولاً محسوبة بالعملات الداخلة في تقييم سلة حقوق السحب الخاصة وبنفس نسبتها. وأسوة بذلك، تقابل الاحتياطي العام والالتزامات من أجل المنح التي تعين بالدولار الأمريكي أصول معينة بتلك العملة نفسها.

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

4- وتقرر في 30 ديسمبر/كانون الأول 2005 استخدام وحدات جديدة لكل من العملات الأربع التي تدخل في سلة تقييم حقوق السحب الخاصة بحيث باتت قيمة وحدة حقوق السحب الخاصة تعادل بالضبط 1.42927 دولار أمريكي سواء في الوحدات القديمة أو الجديدة، وأصبح ذلك سارياً في 1 يناير/كانون الثاني 2006. ويعرض الجدول 1 الوحدات المستخدمة وأوزانها الترجيحية في 1 يناير/كانون الثاني 2006 و 30 يونيو/حزيران 2007.

الجدول 1

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

العملة	1 يناير/كانون الثاني 2006		30 يونيو/حزيران 2007	
	الوحدات	الوزن بالنسبة المئوية	الوحدات	الوزن بالنسبة المئوية
الدولار الأمريكي	0.6320	43.7	0.6320	41.7
اليورو	0.4100	34.3	0.4100	36.5
الين	18.4000	10.9	18.4000	9.8
الجنه الإسترليني	0.0903	11.1	0.0903	12.0
<b>المجموع</b>		<b>100.0</b>		<b>100.0</b>

5- وفي 30 يونيو/حزيران 2007، بلغت قيمة الأصول في شكل نقدية، واستثمارات، وسندات إذنية، ومساهمات مستحقة من الدول الأعضاء بموجب عمليات التجديد الرابع، والخامس، والسادس، والسابع لموارد الصندوق ما يعادل 2 893 810 000 دولار أمريكي كما هو مبين في الجدول 2 (مقارنة بما يعادل 2 919 153 000 دولار أمريكي في 31 مارس/آذار 2007).

## الجدول 2

تركيب عملات الأصول في شكل نقدية، استثمارات والمستحقات الأخرى في 30 يونيو/حزيران 2007  
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	النقدية والاستثمارات <sup>(أ)</sup>	سندات إئذنية <sup>(ب)</sup>	المساهمات المستحقة من الدول الأعضاء	المجموع
مجموعة الدولار الأمريكي <sup>(ب)</sup>	1 109 022	88 399	143 634	1 341 055
مجموعة اليورو <sup>(ج)</sup>	734 737	116 828	88 854	940 419
الين	256 508	22 121	14 720	293 349
الجنيه الإسترليني	271 831	4 013	43 143	318 987
<b>المجموع</b>	<b>2 372 098</b>	<b>231 361</b>	<b>290 351</b>	<b>2 893 810</b>

(أ) تشمل أصولاً بعملة قابلة للتحويل. وبلغت قيمة الأصول المستبعدة بالعملة غير القابلة للتحويل ما يعادل

719 000 دولار أمريكي نقداً واستثمارات وما يعادل 1 399 000 دولار أمريكي سندات إئذنية.

(ب) تشمل أصولاً بالدولارات الأسترالية، والكندية، والنيوزيلندية.

(ج) تشمل أصولاً بالفرنك السويسري، والكرونة السويدية، والكرونة الدانمركية، والكرونة النرويجية.

6- يبين الجدول 3 موازنة الأصول بحسب مجموعة العملة مع سلة تقويم حقوق السحب الخاصة في 30 يونيو/حزيران 2007. وبلغ رصيد الالتزامات المعينة بالدولار الأمريكي في 30 يونيو/حزيران 2007 ما يعادل 174 012 000 دولار أمريكي تقريباً، مؤلفة من الاحتياطي العام (95 000 000 دولار أمريكي)، والتزامات المنح المعينة بدولارات الولايات المتحدة (79 012 000 دولار أمريكي).

## الجدول 3

موازنة الأصول بحسب مجموعة العملة مع تركيب تقويم حقوق السحب الخاصة في 30 يونيو/حزيران 2007  
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	قيمة الأصول	ناقصاً: الالتزامات		صافي قيمة الأصول	أوزان حقوق السحب الخاصة (نسبة مئوية)	الفرق (نسبة مئوية)
		المعينة بالدولار الأمريكي	صافي قيمة الأصول			
مجموعة الدولار الأمريكي <sup>(أ)</sup>	1 341 055	(174 012)	1 167 043	42.9	41.7	1.2
مجموعة اليورو <sup>(ب)</sup>	940 419	-	940 419	34.6	36.5	(1.9)
الين	293 349	-	293 349	10.8	9.8	1.0
الجنيه الإسترليني	318 987	-	318 987	11.7	12.0	(0.3)
<b>المجموع</b>	<b>2 893 810</b>	<b>(174 012)</b>	<b>2 719 798</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-</b>

(أ) تشمل أصولاً بالدولارات الأسترالية، والكندية، والنيوزيلندية.

(ب) تشمل أصولاً بالفرنك السويسري، والكرونة السويدية، والكرونة الدانمركية، والكرونة النرويجية.

7- وفي 30 يونيو/حزيران 2007، ازدادت حيازات مخصصات مجموعة الدولار الأمريكي بشكل مفرط (+1.2 في المائة) والين الياباني (+1.0 في المائة)، وتم تعويض ذلك من خلال النقص في حيازات مجموعة اليورو (-1.9 في المائة) والجنيه الإسترليني (-0.3 في المائة).

## ثالثاً - قياس المخاطر

- 8- باستثناء استثمارات النقدية العاملة والمحتفظ 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 30 يونيو/حزيران 2007، بلغ الانحراف المعياري لحافظة استثمارات الصندوق 1.0 في المائة، مقارنة بنسبة 1.7 في المائة لسياسة الاستثمار.
- 9- والقيمة المعرضة للخطر هي المقياس الذي يستخدمه الصندوق لتقدير الخسارة القصوى التي يمكن، بمستوى ثقة بنسبة 95 في المائة، أن تمنى بها الحافظة خلال أفق زمني لمدة ثلاثة أشهر. ويعرض الجدول 4 القيمة المعرضة للخطر لحافظة استثمارات الصندوق ولسياسة الاستثمار في 30 يونيو/حزيران 2007 وخلال الفترات السابقة.

الجدول 4

## القيمة المعرضة للخطر

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

سياسة الاستثمار		حافظة الاستثمار		التاريخ
القيمة المعرضة للخطر (نسبة)	القيمة المعرضة للخطر (نسبة)	القيمة (آلاف الدولارات الأمريكية)	القيمة المعرضة للخطر (نسبة)	
القيمة (آلاف الدولارات الأمريكية)	مئوية	الأمريكية	مئوية	
33 200	1.4	21 400	0.9	30 يونيو/حزيران 2007
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

- 10- وفي 30 يونيو/حزيران 2007، بلغت القيمة المعرضة للخطر في حافظة الاستثمار 0.9 في المائة، أي أعلى قليلاً عن نهاية الفصل السابق، ولكنها أقل من القيمة المعرضة للخطر التي بلغت 1.4 في المائة لسياسة الاستثمار. وتعكس القيمة المعرضة للخطر في سياسة الاستثمار مخصصات السياسة (الجدول 1 من التقرير عن الفصل الثالث).