

Signatura:	<u>EB 2007/92/R.43</u>
Tema	<u>15 a) ii)</u>
Fecha:	<u>6 noviembre 2007</u>
Distribución:	<u>Pública</u>
Original:	<u>Inglés</u>

S



Dar a la población rural
pobre la oportunidad
de salir de la pobreza

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

Junta Ejecutiva — 92º período de sesiones
Roma, 11 a 13 de diciembre de 2003

Para **información**

Nota para los Directores Ejecutivos

El presente documento se somete 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 relativas al envío de la documentación del presente período de sesiones deben dirigirse:

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 tercer trimestre de 2007

I. Introducción

1. El presente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA presenta los datos finales correspondientes al tercer 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, composición por monedas y medición de riesgos en la cartera de inversiones del FIDA. El presente informe contiene un anexo en el que figura información adicional sobre el segundo 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 tercer 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 64 811 000 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. Las inversiones en tenencias hasta el vencimiento a corto plazo vencieron por una cantidad nominal equivalente a USD 300 000 000 durante el período. Los recursos se volvieron a invertir en la cartera diversificada de renta fija. Otros USD 22 476 000 adicionales se transfirieron de la cartera de tenencias hasta el vencimiento a corto plazo a la cartera de efectivo para operaciones a fin de sufragar las necesidades de desembolso.
5. Las variaciones de la distribución porcentual de los activos en cartera reflejan también ingresos netos positivos en concepto de inversiones equivalentes a USD 53 460 000.
6. Las fluctuaciones cambiarias positivas netas ascendieron en total al equivalente de USD 59 666 000. El dólar estadounidense se depreció frente al euro, la libra esterlina y el yen japonés, con el consiguiente aumento del valor de las carteras que comprendían esas monedas expresado en dólares estadounidenses.

Cuadro 1

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

	<i>Efectivo para operaciones^a</i>	<i>Tenencias hasta el vencimiento a corto plazo^b</i>	<i>Cartera de 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 (30 de junio de 2007)	117 345	424 660	419 500	980 893	101 105	329 314	2 372 817
Ingresos/(pérdidas) netos en concepto de inversiones	1 295	2 321	4 373	23 625	12 076	9 770	53 460
Transferencias debidas a asignaciones	29 407	(322 476)	(5 735)	-	300 000	(1 196)	-
Transferencias debidas a gastos	(604)	9	(35)	340	127	163	-
Desembolsos netos	(64 811)	-	-	-	-	-	(64 811)
Fluctuaciones cambiarias	2 750	1 577	8 848	29 565	(4)	16 930	59 666
Saldo de cierre (de septiembre de 2007)	85 382	106 091	426 951	1 034 423	413 304	354 981	2 421 132
Distribución real de los activos	3,5%	4,4%	17,6%	42,7%	17,1%	14,7%	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	(2,0%)	4,4%	17,6%	(6,3%)	(8,4%)	(5,3%)	-

^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 enero de 2008.

III. Ingresos en concepto de inversiones

7. Debido a la agitación del sector crediticio, los mercados financieros experimentaron perturbaciones durante el tercer trimestre. No obstante, la cartera de inversiones del FIDA, que se caracteriza por ser muy prudente y de alta calidad, no resultó perjudicada, sino que, por el contrario, debido a que los inversores optaron por la calidad, los mercados de bonos públicos y títulos de renta fija obtuvieron unos resultados especialmente buenos. Como consecuencia, el rendimiento del FIDA en ese período fue más elevado que en el trimestre anterior.
8. En el cuadro 2 se ofrece información detallada sobre los ingresos netos en concepto de inversiones en el tercer trimestre de 2007, por cartera. En ese período, los ingresos netos totales en concepto de inversiones ascendieron al equivalente de USD 53 460 000, lo que contribuyó a que los ingresos acumulados en lo que iba de año representarían el equivalente de USD 89 431 000.

Cuadro 2

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

	<i>Efectivo para operaciones</i>	<i>Tenencias hasta el vencimiento a corto plazo</i>	<i>Cartera de 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 del tercer trimestre</i>	<i>Hasta la fecha en 2007</i>
Intereses procedentes de inversiones en renta fija y cuentas bancarias	1 240	2 330	4 551	11 262	4 309	2 765	26 457	71 439
Ganancia/(pérdidas) de capital realizadas	108	-	-	(3 380)	2 725	729	182	(5 557)
Ganancias/(pérdidas) de capital no realizadas	(28)	-	-	16 083	5 169	6 439	27 663	26 372
Amortización/ajuste entre el valor al descuento y el valor nominal ^a	-	-	(213)	-	-	-	(213)	(738)
Ingresos procedentes de préstamos de valores	-	-	70	168	67	58	363	736
Total parcial: Ingresos/(pérdidas) brutos en concepto de inversiones	1 320	2 330	4 408	24 133	12 270	9 991	54 452	92 252
Honorarios de los administradores de inversiones	-	-	-	(423)	(152)	(187)	(762)	(2 031)
Derechos de custodia/cargos por servicios bancarios	(24)	(3)	(8)	(23)	(17)	(12)	(87)	(237)
Comisiones por asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de las inversiones	-	(6)	(27)	(62)	(25)	(22)	(142)	(555)
Impuestos	(1)	-	-	-	-	-	(1)	2
Ingresos/(pérdidas) netos en concepto de inversiones	1 295	2 321	4 373	23 625	12 076	9 770	53 460	89 431

^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

9. 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.
10. En el cuadro 3 se compara el rendimiento real neto de la cartera total con el rendimiento de referencia. En el tercer trimestre de 2007, la cartera produjo un rendimiento del 2,21%, una vez deducidos los gastos relacionados con las inversiones y excluidos los efectos de las fluctuaciones cambiarias. Ello supuso una diferencia positiva de 5 puntos básicos respecto de la base de referencia global. En lo que va de año, la cartera arrojó un rendimiento del 3,79%, lo que representa una diferencia positiva de 12 puntos básicos en relación con la base de referencia.

Cuadro 3

Resultados de la cartera de inversiones del FIDA comparados con las bases de referencia, tercer trimestre de 2007 y hasta la fecha en 2007

(en porcentaje en moneda local)

Cartera de inversiones	Tercer trimestre de 2007 ^a			Hasta la fecha en 2007		
	Tasa de rendimiento			Tasa de rendimiento		
	Cartera de inversiones	Base de referencia	Diferencia positiva/(negativa)	Cartera de inversiones	Base de referencia	Diferencia positiva/(negativa)
Tasa bruta de rendimiento de la cartera total ^a	2,24	2,19	0,05	3,90	3,78	0,12
Menos gastos	(0,03)	(0,03)	-	(0,11)	(0,11)	-
Tasa neta de rendimiento de la cartera total ^a	2,21	2,16	0,05	3,79	3,67	0,12

^a La base de referencia global se basó en las ponderaciones reales de la cartera al final de cada mes durante el período en cuestión.

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 septiembre de 2007, los activos muy líquidos de la cartera de inversiones del FIDA ascendían al equivalente de USD 1 226 000 000, nivel que supera holgadamente el requisito de liquidez mínima (véase el cuadro 4).

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

Cuadro 4

Nivel de liquidez de la cartera de inversiones del FIDA, al 30 de septiembre de 2007

(en equivalente de millones de dólares estadounidenses)

	<i>Cifras efectivas</i>	<i>Porcentaje</i>
a) Activos muy líquidos	1 226	51
Instrumentos a corto plazo	191	8
Valores públicos	1 035	43
b) Activos moderadamente líquidos	768	32
Valores no públicos	768	32
c) Activos parcialmente líquidos	427	17
Tenencias hasta el vencimiento	427	17
Cartera total	2 421	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 qué coeficiente de ponderación debe aplicarse a cada moneda en la fecha de reponderación de la cesta.
15. El 30 de diciembre de 2005 se establecieron las nuevas unidades de cada una de las cuatro monedas que componen la cesta de valoración de manera que el valor del DEG correspondiese exactamente a USD 1,42927, tanto para las antiguas unidades como para las nuevas, que entraron en vigor el 1º de enero de 2006. En el cuadro 5 se indican las unidades aplicables y los coeficientes de ponderación de cada moneda al 1º de enero de 2006 y al 30 de septiembre de 2007.

Cuadro 5

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

<i>Divisas</i>	<i>1º de enero de 2006</i>		<i>30 de septiembre de 2007</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	40,5
Euro	0,4100	34,3	0,4100	37,4
Yen japonés	18,4000	10,9	18,4000	10,3
Libra esterlina	0,0903	11,1	0,0903	11,8
Total		100,0		100,0

16. Al 30 de septiembre de 2007, los activos en monedas libremente convertibles en efectivo, inversiones, pagarés y contribuciones por recibir de los Estados Miembros en el marco de las reposiciones Quinta, Sexta y Séptima, deducidas las provisiones, ascendían al equivalente de USD 2 967 120 000, como se indica en el cuadro 6 (en comparación con el equivalente de USD 2 893 810 000, al 30 de junio de 2007).

Cuadro 6

Composición por moneda de los activos en efectivo, inversiones y otras cantidades por recibir, al 30 de septiembre de 2007

(en equivalente de miles de dólares estadounidenses)

<i>Divisas</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	1 095 446	105 118	129 376	1 329 940
Grupo del euro ^c	760 606	122 669	106 172	989 447
Yen japonés	278 834	39 558	0	318 392
Libra esterlina	285 531	0	43 810	329 341
Cartera total	2 420 417	267 345	279 358	2 967 120

^a Incluye únicamente los activos en monedas libremente convertibles. Los activos excluidos en monedas no convertibles ascendían al equivalente de USD 715 000, 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 30 de septiembre de 2007. En esa misma fecha, el saldo de los compromisos denominados en dólares estadounidenses ascendía al equivalente de UDS 174 795 000, correspondientes a la Reserva General (USD 95 000 000) y a los compromisos para donaciones denominados en dólares estadounidenses (USD 79 795 000).

Cuadro 7

Alineación de los activos, por grupo de monedas, con la composición de la cesta de valoración del DEG, al 30 de septiembre de 2007

(en equivalente de miles de dólares estadounidenses)

<i>Divisas</i>	<i>Cuantía de activos</i>	<i>Menos: compromisos denominados en USD</i>	<i>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	1 329 940	(174 795)	1 155 146	41,4	40,5	0,90
Grupo del euro ^b	989 447	-	989 447	35,4	37,4	(2,00)
Yen japonés	318 392	-	318 391	11,4	10,3	1,10
Libra esterlina	329 341	-	329 341	11,8	11,8	0,00
Cartera total	2 967 120	(174 795)	2 792 325	100,0	100,0	0,00

^a Incluye activos en AUD, CAD y NZD.

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

18. Al 30 de septiembre de 2007 se registraba un superávit de tenencias en dólares estadounidenses (+0,9%) y en yenes japoneses (+1,1%), y un déficit en el grupo del euro (-2,0%).

VII. Medición del riesgo

19. Los resultados de la cartera de inversiones, a excepción del efectivo para operaciones y las inversiones en tenencias hasta el vencimiento, están sometidos a las fluctuaciones 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 las desviaciones típicas del rendimiento de la cartera con respecto a la media. Al 30 de septiembre de 2007, la cartera de inversiones del FIDA mostraba una desviación típica del 1,6%, mientras que la prevista en la política de inversiones era del 1,7%.
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 30 de septiembre de 2007 y en períodos anteriores.

Cuadro 8

Valor sujeto a riesgo

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

Fechas	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)
30 de septiembre de 2007	1,4	33 900	1,4	33 900
30 de junio de 2007	0,9	21 400	1,4	33 200
31 de marzo de 2007	0,7	16 600	1,3	30 800
31 de diciembre de 2006	0,8	18 000	1,4	32 300
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

21. Al 30 de septiembre de 2007, el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones se cifraba en 1,4%, es decir, por encima del registrado al final del trimestre anterior y en consonancia con el previsto en la política de inversiones (1,4%). El aumento del valor sujeto a riesgo es consecuencia del reembolso de los activos diversificados de renta fija en julio, a fin de que las asignaciones de la cartera se acercaran más a lo previsto en la política de inversiones.

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 contiene información adicional sobre el segundo trimestre de 2007 y está dividido en dos secciones: composición de la cartera de inversiones por moneda y medición del riesgo.

II. Composición de la cartera de inversiones por moneda

2. 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.
3. 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.
4. El 30 de diciembre de 2005 se establecieron las nuevas unidades para cada una de las cuatro monedas que componen la cesta de valoración de manera que el valor del DEG correspondiese exactamente a USD 1,42927, tanto para las antiguas unidades como para las nuevas, que entraron en vigor el 1º de enero de 2006. En el cuadro 1 se indican las unidades aplicables y los coeficientes de ponderación para cada moneda al 1º de enero de 2006 y al 30 de junio de 2007.

Cuadro 1

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

Divisas	1º de enero de 2006		30 de junio de 2007	
	Unidades	Coefficiente de ponderación	Unidades	Coefficiente de ponderación
Dólar estadounidense	0,6320	43,7	0,6320	41,7
Euro	0,4100	34,3	0,4100	36,5
Yen japonés	18,4000	10,9	18,4000	9,8
Libra esterlina	0,0903	11,1	0,0903	12,0
Total		100,0		100,0

5. Al 30 de junio de 2007, los activos en monedas libremente convertibles en efectivo, inversiones, pagarés y contribuciones por recibir de los Estados Miembros a las reposiciones Cuarta, Quinta, Sexta y Séptima, deducidas las provisiones, ascendían al equivalente de USD 2 893 810 000, como se indica en el cuadro 2 (en comparación con el equivalente de USD 2 919 153 000, al 31 de marzo de 2007).

Cuadro 2

Composición por moneda de los activos en efectivo, inversiones y otras cantidades por recibir, al 30 de junio de 2007

(en equivalente de miles de dólares estadounidenses)

<i>Divisas</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	1 109 022	88 399	143 634	1 341 055
Grupo del euro ^c	734 737	116 828	88 854	940 419
Yen japonés	256 508	22 121	14 720	293 349
Libra esterlina	271 831	4 013	43 143	318 987
Total	2 372 098	231 361	290 351	2 893 810

^a Incluye únicamente 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.

^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).

6. En el cuadro 3 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 2007. En esa misma fecha, el saldo de los compromisos denominados en dólares estadounidenses ascendía al equivalente de UDS 174 012 000, correspondientes a la Reserva General (USD 95 000 000) y a los compromisos para donaciones denominados en dólares estadounidenses (USD 79 012 000).

Cuadro 3

Alineación de los activos, por grupo de monedas, con la composición de la cesta de valoración del DEG, al 30 de junio de 2007

(en equivalente de miles de dólares de estadounidenses)

<i>Divisas</i>	<i>Cuántía de activos</i>	<i>Menos: compromisos denominados en USD</i>	<i>Activos netos</i>	<i>Cuántía de activos netos (porcentaje)</i>	<i>Composición porcentual de la cesta del DEG</i>	<i>Diferencia (porcentaje)</i>
Grupo del dólar estadounidense ^a	1 341 055	(174 012)	1 167 043	42,9	41,7	1,2
Grupo del euro ^b	940 419	-	940 419	34,6	36,5	(1,9)
Yen japonés	293 349	-	293 349	10,8	9,8	1,0
Libra esterlina	318 987	-	318 987	11,7	12,0	(0,3)
Total	2 893 810	(174 012)	2 719 798	100,0	100,0	-

^a Incluye activos en AUD, CAD y NZD.

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

7. Al 30 de junio de 2007 se registraba un superávit de tenencias en dólares estadounidenses (+1,2%) y en yenes japoneses (+1,0%), que se vio anulado por un déficit en el grupo del euro (-1,9%) y en libras esterlinas (-0,3%).

III. Medición del riesgo

8. Los resultados de la cartera de inversiones, a excepción del efectivo para operaciones y las inversiones en tenencias hasta el vencimiento, están sometidos a las fluctuaciones 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 las desviaciones típicas del rendimiento de la cartera con respecto a la media. Al 30 de junio de 2007, la cartera de inversiones del FIDA mostraba una desviación típica del 1,0%, mientras que la prevista en la política de inversiones era del 1,7%.
9. 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 4 se muestra el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones del FIDA y el previsto en la política de inversiones, al 30 de junio de 2007 y en períodos anteriores.

Cuadro 4

Valor sujeto a riesgo

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

Fechas	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)
30 de junio de 2007	0,9	21 400	1,4	33 200
31 de marzo de 2007	0,7	16 600	1,3	30 800
31 de diciembre de 2006	0,8	18 000	1,4	32 300
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

10. Al 30 de junio de 2007, el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones se cifraba en 0,9%, es decir, levemente por encima del registrado al final del trimestre anterior, pero muy por debajo del previsto en la política de inversiones (1,4%). El valor sujeto a riesgo indicado en la política de inversiones obedece a la distribución de los activos prevista en ella (véase el cuadro 1 del informe sobre el tercer trimestre).

