

Document: EB 2009/98/R.53
Agenda: 20(a)(iii)
Date: 19 November 2009
Distribution: Public
Original: English

A



تمكين السكان الريفيين الفقراء
من التغلب على الفقر

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق للفصل الثالث من عام 2009

المجلس التنفيذي - الدورة الثامنة والتسعون
روما، 15-17 ديسمبر/كانون الأول 2009

للعلم

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 الخزانة

رقم الهاتف: +39 06 5459 2251

البريد الإلكتروني: 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

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق للفصل الثالث من عام 2009

أولاً - موجز تنفيذي

- 1- خلال الفصل الثالث من عام 2009، ساهمت سياسة الاستثمار والأدوات ذات الجودة العالية في الصندوق في حماية حافظة الاستثمارات من الاضطرابات التي شهدتها الأسواق المالية العالمية.
- 2- وزادت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولارات الأمريكية بما يعادل 113 104 000 دولار أمريكي، وذلك من ما يعادل 2 508 582 000 دولار أمريكي في 30 يونيو/حزيران 2009 إلى ما يعادل 2 621 686 000 دولار أمريكي في 30 سبتمبر/أيلول 2009. وأهم العوامل التي ساهمت في هذه الزيادة هي صافي عائد الاستثمار، وصافي التدفقات النقدية العائدة، وتحركات أسعار صرف العملات الأجنبية.
- 3- وبلغ معدل عائد الاستثمار للحفاظة حتى تاريخه من العام 3.76 في المائة، وهو ما تحول إلى مبلغ عائد استثمار حتى تاريخه يعادل 93 516 000 دولار أمريكي، بعد خصم جميع الرسوم، وبما في ذلك العائد من أنشطة الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية.

ثانياً- مقدمة

- 4- يقدم هذا التقرير عن حافظة استثمارات الصندوق البيانات النهائية عن الفصل الثالث من عام 2009. وهو يتألف من الأقسام التالية: ظروف السوق؛ وتخصيص الأصول؛ وعائد الاستثمار؛ ومعدل العائد؛ وتركيب حافظة الاستثمارات بحسب العملة؛ والضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية؛ ومستوى السيولة في حافظة الاستثمارات؛ وقياس المخاطر.

ثالثاً- ظروف السوق

- 5- خلال الفصل الثالث من عام 2009، واصلت الأسواق المالية سيرها نحو الاستقرار، حيث واصلت استثمارات الصندوق ذات العائد الثابت أداءها الإيجابي في ظل الآثار المواتية الناجمة عن تدابير التيسير الكمي والبرامج التي وضعتها المصارف المركزية والحكومات. واستمرت هذه التدابير في تعزيز توقعات التضخم، وهو ما دعم أداء السندات المرتبطة بمؤشر التضخم. كما استفادت سندات الصندوق المتنوعة ذات الفائدة الثابتة من استقرار الأسواق وما تمخض عنها من زيادة في استساعة المخاطر، وظل إسهام السندات الحكومية في الأداء إيجابياً، وإن كان بدرجة أقل من فئتي الأصول الأخرين، بسبب مقدار إصدار الديون الحكومية الذي قلل من شأن التقديرات الأخرى الأكثر إيجابية للأسعار من خلال تواصل الطلب على الأصول الآمنة.
- 6- وخلال الفترة نفسها، انخفضت قيمة الدولار الأمريكي مقابل اليورو (بنسبة -4.04 في المائة) ومقابل الين الياباني (بنسبة -7.20 في المائة)، فيما ارتفعت قيمته مقابل الجنيه الإسترليني (بنسبة +2.97 في المائة).

رابعاً- تخصيص الأصول

- 7- يبين الجدول 1 التحركات التي أثرت على فئات الأصول الرئيسية في حافظة الاستثمارات خلال الفصل الثالث من عام 2009، ويقارن تخصيص أصول الحافظة في نهاية الفصل بالتخصيص وفق سياسة الاستثمار.
- 8- وخلال الفترة، كان هناك تدفقات نقدية عائدة بما يعادل 16 458 000 دولار أمريكي من حافظة الأصول النقدية التشغيلية المدارة داخلياً، وهي تمثل المقبوضات النقدية والمبالغ المقبوضة من مساهمات الدول الأعضاء. بعد حسم المصروفات على القروض، والمنح، والنفقات الإدارية.
- 9- ورغم الارتفاع الطفيف في قيمة الدولار الأمريكي مقابل الجنيه الإسترليني، فقد تمخض انخفاض قيمته مقابل اليورو والين الياباني عن زيادة في رصيد الحافظة بالقيمة الدولارية بما يعادل 55 439 000 دولار أمريكي خلال الفصل الثالث من عام 2009.
- 10- وتسببت التحركات المشار إليها أعلاه، إضافةً إلى عائد استثمار يعادل 41 207 000 دولار أمريكي¹، بزيادة القيمة الإجمالية لحافظة الاستثمارات بما يعادل 113 104 000 دولار أمريكي في هذه الفترة.

الجدول 1

التحركات التي أثرت على تخصيص الأصول في الحافظة في الفصل الثالث من عام 2009

(المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

الاستثمارات المحتفظ					
السندات المتنوعة			بها حتى أجل		النقدية التشغيلية ¹
السندات المرتبطة	ذات الفائدة الثابتة	السندات الحكومية	الاستحقاق	المجموع	
الرصيد الافتتاحي					
2 508 582	408 028	449 792	1 124 214	413 015	113 533
(1 يوليو/تموز 2009)					
41 207	10 411	15 739	10 464	4 410	183
عائد الاستثمار ²					
-	(1 728)	-	(40 406)	(6 364)	48 498
التحويلات الناجمة عن التخصيص					
-	297	185	539	33	(1 054)
التحويلات الناجمة عن النفقات/العوائد					
16 458	-	-	-	-	16 458
المصروفات الصافية ³					
55 439	22 984	2	20 640	7 382	4 431
تحركات أسعار الصرف					
الرصيد الختامي بحسب الحافظة					
2 621 686	439 992	465 718	1 115 451	418 476	182 049
(30 سبتمبر/أيلول 2009)					
100.0	16.8	17.8	42.5	16.0	6.9
التخصيص الفعلي للأصول (بالنسبة المئوية)					
100.0	20.0	15.1	43.4	16.0	5.5
تخصيص الأصول وفق سياسة الاستثمار ³ (بالنسبة المئوية)					
-	(3.2)	2.7	(0.9)	-	1.4
الفرق في تخصيص الأصول (بالنسبة المئوية) ⁴					

¹ النقدية والودائع لأجل المودعة لدى المصارف، والجاهزة للصرف منها للقروض والمنح والنفقات الإدارية.² يرد في الجدول 2 مزيد من التفاصيل عن عائد الاستثمار.³ مصروفات للقروض والمنح والنفقات الإدارية، مخصوماً منها المقبوضات النقدية والمبالغ المقبوضة من مساهمات الدول الأعضاء.⁴ يحدد تخصيص سياسة الاستثمار لحافظة الاستثمارات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق بحيث يتفق مع تخصيص الأصول الحالي بنسبة 16.0 في المائة في حافظة الاستثمارات.⁵ يتأثر الفرق بين تخصيص الأصول وفق سياسة الاستثمار والتخصيص الفعلي للأصول بتقلبات أسعار السوق والعملات. ويجري بين الحين والآخر استعراض تخصيص الأصول وإعادة مواضعه.

¹ هذا الرقم لا يشمل أثر الخسائر والأرباح غير المحصلة من إعادة استثمار الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية الوارد في الجدول 2. والسبب هو أن الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية لا ترتبط مباشرة بأي فئة من فئات الأصول ضمن حافظة الاستثمارات ولذلك لا يؤثر تغير قيمتها السوقية على تخصيص أصول الحافظة.

خامساً - عائد الاستثمار

11- بلغ عائد الاستثمار الإجمالي خلال الفصول الثلاثة الأولى من عام 2009 ما يعادل 93 516 000 دولار أمريكي. ويشمل عائد الاستثمار جميع الأرباح والخسائر المحصّلة وغير المحصّلة. ويقدم الجدول 2 عرضاً موجزاً لعائد الاستثمار في الفصل الثالث من عام 2009 موزعاً بحسب فئات الأصول.

الجدول 2

توزيع عائد الاستثمار بحسب فئات الأصول وأثر عائد الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية المعاد استثمارها في الفصل

الثالث وحتى تاريخه من عام 2009

(المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

أثر عائد الضمانات النقدية	المجموع الفرعي	المجموع الفرعي	السندات	الحافظة المتنوعة	السندات المتنوعة	السندات الحكومية	الاستثمارات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق	النقدية التشغيلية	
إقراض الأوراق المالية حتى تاريخه 2009	المجموع الفرعي حتى تاريخه من عام 2009	الفصل الثالث من عام 2009	المرتبطة بمؤشر التضخم	ذات الفائدة الثابتة	السندات الحكومية	السندات الحكومية	السندات الحكومية	السندات الحكومية	
62 732	-	62 732	19 970	2 276	3 899	8 949	4 688	158	الفائدة على استثمارات الفائدة الثابتة والحسابات المصرفية
31 548	-	31 548	8 932	1 994	2 539	4 346	-	53	الأرباح الرأسمالية المحصّلة
1 883	14 603	(12 720)	13 713	6 439	9 566	(2 292)	-	-	الأرباح/(الخسائر) الرأسمالية غير المحصّلة
(637)	-	(637)	(244)	-	-	-	(244)	-	الاستهلاك/الزيادة ^أ
1 551	-	1 551	195	35	37	89	34	-	عائد إقراض الأوراق المالية
97 077	14 603	82 474	42 566	10 744	16 041	11 092	4 478	211	عائد الاستثمار قبل حساب الرسوم والضرائب
(2 631)	-	(2 631)	(903)	(241)	(219)	(443)	-	-	أتعاب مدراء الاستثمار
(406)	-	(406)	(111)	(30)	(17)	(27)	(9)	(28)	رسوم الإيداع/رسوم مصرفية
(531)	-	(531)	(345)	(62)	(66)	(158)	(59)	-	رسوم المشورة المالية وغيرها من رسوم إدارة الاستثمار
7	-	7	-	-	-	-	-	-	الضرائب القابلة للاسترداد
93 516	14 603	78 913	41 207	10 411	15 739	10 464	4 410	183	عائد الاستثمار بعد حساب الرسوم والضرائب

^أ 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.

سادساً - معدل العائد

12- يُحتسب معدل عائد حافظة استثمارات الصندوق بالعملة المحلية بدون رصد أثر تحركات أسعار الصرف الذي يتم تحييده من خلال موازنة العملات.

13- وقد حققت حافظة الاستثمارات عائداً إيجابياً نسبته 3.76 في المائة في الفصول الثلاثة الأولى من عام 2009، بعد خصم جميع الرسوم، بما في ذلك العائد من أنشطة الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية.

معدل عائد استثمارات الصندوق حتى تاريخه من الفصل الثالث لعامي 2009 و 2008
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

معدل العائد		
حتى تاريخه من الفصل الثالث من عام 2008	حتى تاريخه من الفصل الثالث من عام 2009	
3.28	3.26	الاستثمارات المحفوظ بها حتى أجل الاستحقاق
3.89	1.82	السندات الحكومية
0.75	4.94	السندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة
4.21	6.00	السندات المرتبطة بمؤشر التضخم
3.33	3.91	معدل العائد الإجمالي
(0.15)	(0.15)	ناقصاً النفقات
3.18	3.76	معدل العائد

14- يعزى الفرق بين العائدات حتى تاريخه لعامي 2009 و 2008 إلى السمات المختلفة لفئات الأصول وهو يبرز الأثر الإيجابي لتوزيع حافظة الاستثمارات على استقرار عائد الحافظة الشاملة وسلامته.

سابعاً- تركيب حافظة الاستثمار بحسب العملات

15- يُعبر عن معظم التزامات الصندوق بوحدات حقوق السحب الخاصة. ولذا، تُحتسب الأصول الشاملة للصندوق بأسلوب يضمن، قدر المستطاع، أن تقابل الالتزامات الخاصة بالقروض والمنح غير المصروفة، والمحسوبة بحقوق السحب الخاصة، أصولاً محسوبة بالعملات الداخلة في سلة تقييم حقوق السحب الخاصة وبنفس نسبها. وبالمثل، تقابل الاحتياطي العام والالتزامات من أجل المنح المحسوبة بالدولار الأمريكي أصولاً تُحسب بالعملة نفسها.

16- ويستعرض المجلس التنفيذي لصندوق النقد الدولي تقييم سلة حقوق السحب الخاصة كل خمس سنوات بغرض تحديد العملات التي ينبغي أن تشكل السلة، وتحديد الوزن النسبي لكل عملة في تاريخ إعادة تحديد أوزان عملات السلة.

17- وتقرر في 30 ديسمبر/كانون الأول 2005 استخدام الوحدات الحالية 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 فيما يخصّ الوحدات القديمة أو الجديدة، وأصبح ذلك سارياً في 1 يناير/كانون الثاني 2006. ويعرض الجدول 4 الوحدات المستخدمة وأوزانها الترجيحية في 1 يناير/كانون الثاني 2006 و 30 سبتمبر/أيلول 2009.

الجدول 4

الوحدات والأوزان المطبقة على سلة تقويم حقوق السحب الخاصة

العملة	30 سبتمبر/أيلول 2009		1 يناير/كانون الثاني 2006	
	الوحدات	الوزن النسبي	الوحدات	الوزن النسبي
الدولار الأمريكي	0.6320	40.0	0.6320	43.7
اليورو	0.4100	37.9	0.4100	34.3
الين	18.4000	13.0	18.4000	10.9
الجنية الأسترليني	0.0903	9.1	0.0903	11.1
المجموع		100.0		100.0

18- وفي 30 سبتمبر/أيلول 2009، بلغت قيمة الأصول في شكل نقدية، واستثمارات، وسندات إنذية، ومساهمات مستحقة من الدول الأعضاء بموجب عمليات التجديد الخامس والسادس والسابع والثامن لموارد الصندوق ما يعادل 3 057 183 000 دولار أمريكي كما هو مبين في الجدول 5 (مقارنة مع ما يعادل 2 810 147 000 دولار أمريكي في 30 يونيو/حزيران 2009).

الجدول 5

تركيب عملات الأصول النقدية والاستثمارات والمستحقات الأخرى

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	المساهمات المستحقة من الدول الأعضاء		النقدية والاستثمارات ^أ	
	المجموع	سندات إنذية ^ب	سندات إنذية ^ب	والاستثمارات ^أ
مجموعة الدولار الأمريكي ^ج	1 310 261	81 395	110 761	1 118 105
مجموعة اليورو ^د	1 036 296	109 241	39 962	887 093
الين	444 594	71 205	10 152	363 237
الجنية الأسترليني	266 032	13 303	-	252 729
المجموع	3 057 183	275 144	160 875	2 621 164

^أ تشمل فقط عملات قابلة للتحويل الحر، ولا تشمل عملات غير قابلة للتحويل تعادل قيمتها 523 000 دولار أمريكي على شكل نقدية واستثمارات، وما يعادل 1 399 000 دولار أمريكي على شكل سندات إنذية.

^ب تشمل أصولاً بالدولارات الأسترالية، والكندية، والنيوزيلندية.

^ج تشمل أصولاً بالفرنك السويسري، والكرونة السويدية، والكرونة الدانمركية، والكرونة النرويجية.

19- يبين الجدول 6 مواعمة الأصول بحسب مجموعات العملات مع سلة تقويم حقوق السحب الخاصة في 30 سبتمبر/أيلول 2009. وبلغ رصيد الالتزامات المحسوبة بالدولار الأمريكي في 30 سبتمبر/أيلول 2009 ما يعادل 163 852 000 دولار أمريكي، مؤلفة من الاحتياطي العام (95 000 000 دولار أمريكي)، والتزامات المنح المحسوبة بالدولار الأمريكي (68 852 000 دولار أمريكي).

الجدول 6

مواعمة الأصول، بحسب مجموعات العملات، مع سلة تقويم حقوق السحب الخاصة

في 30 سبتمبر/أيلول 2009

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	قيمة الأصول	مخصصاً منها: الالتزامات المحسوبة بالدولار الأمريكي	صافي قيمة الأصول	صافي قيمة الأصول	أوزان حقوق السحب الخاصة (%)	الفرق (%)
مجموعة الدولار الأمريكي	1 310 261	(163 852)	1 146 409	39.6	40.0	(0.4)
مجموعة اليورو	1 036 296	-	1 036 296	35.8	37.9	(2.1)
الين	444 594	-	444 594	15.4	13.0	2.4
الجنه الإسترليني	266 032	-	266 032	9.2	9.1	0.1
المجموع	3 057 183	(163 852)	2 893 331	100.0	100.0	0.0

20- في 30 سبتمبر/أيلول 2009، كان هناك نقص في حيازات مجموعة اليورو (-2.1 في المائة) ومجموعة الدولار الأمريكي (-0.4 في المائة) قابلته زيادة في حيازات الجنه الإسترليني (+0.1 في المائة) والين الياباني (+2.4 في المائة).

21- وتغزى الانحرافات المؤقتة في أوزان حقوق السحب الخاصة عند نقطة محددة من الزمن إلى تقلبات قيم أصول الصندوق والعملات التي تُعَيَّن بها (أي النقدية، والاستثمارات، والمبالغ المدفوعة والمستحقة من مساهمات الدول الأعضاء). وترصد شعبة الخزنة باستمرار حالات انعدام المواعمة وتتخذ تدابير فعالة لزيادة مواعمة تخصيص العملات مع سلة حقوق السحب الخاصة.

ثامناً- الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية

22- كانت القيمة السوقية للضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة في 30 سبتمبر/أيلول 2009 تعادل 257 670 000 دولار أمريكي، مع خصوم مقابلة للمقترضين تعادل 261 343 000 دولار أمريكي. ويبين الجدول 7 تركيبة فئات الأصول والجودة الائتمانية للضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة. وقد تقلص الفارق بين الضمانات النقدية المعاد استثمارها والخصم المقابل في 30 سبتمبر/أيلول 2009 إلى ما يعادل 3 673 000 دولار أمريكي وذلك بعد أن كان يعادل 18 276 000 دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2008 بما يجعل مقدار الأرباح غير المحصلة في الفصول الثلاثة الأولى من عام 2009 يبلغ 14 603 000 دولار أمريكي، كما يظهر في الجدول 2.

الجدول 7

التركيبية والتصنيفات الائتمانية للضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة

في 30 سبتمبر/أيلول 2009

(المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

النسبة المئوية	المجموع	BBB	A	AA	AAA	
38.4	100 275	-	-	-	100 275	نقدية
11.6	30 415	-	11 305	19 110	-	سندات شركات
4.3	11 299	-	-	-	11 299	وكالات حكومية
9.7	25 419	-	22 601	2 818	-	الصناعة المصرفية
5.2	13 528	3 631	924	228	8 745	الأوراق المالية المدعومة بالرهن
30.8	80 407	2 396	361	1 515	76 135	الأوراق المالية المدعومة بالأصول
100.0	261 343	6 027	35 191	23 671	196 454	المجموع
-	100.0	2.3	13.5	9.0	75.2	الوزن النسبي للتركيبية

23- يبين الجدول 8 هيكل آجال استحقاق الضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة.

الجدول 8

هيكل آجال استحقاق الضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة في 30 سبتمبر/أيلول 2009

(المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

31 ديسمبر/كانون الأول 2008		30 سبتمبر/أيلول 2009		فترة الاستحقاق
النسبة المئوية	المبلغ	النسبة المئوية	المبلغ	
74.6	340 125	74.4	194 569	أقل من سنة واحدة
16.7	76 296	18.6	48 624	سنة إلى سنتين
6.3	28 683	6.0	15 583	سنتان إلى ثلاث سنوات
2.4	10 849	0.6	1 445	ثلاث إلى أربع سنوات
-	-	0.4	1 122	أكثر من أربع سنوات
100.0	455 953	100.0	261 343	المجموع

أ هيكل الاستحقاق يمثل آجال الاستحقاق المالية للضمانات النقدية المعاد استثمارها، وليس آجال الاستحقاق القانونية.

24- كما يظهر من الجدولين 7 و 8، فإنّ الضمانات النقدية المعاد استثمارها تحافظ على جودتها العالية بوجود ما يزيد عن 75 في المائة منها ضمن الفئة AAA، مع بقائها ذات سيولة مقبولة - حيث أنّ 38 في المائة منها نقدية وسوف يتم تسديد ما يزيد عن 74 في المائة منها من خلال أجل استحقاق في غضون سنة واحدة. وذلك يعني أنه لن يكون لإعادة استثمار الضمانات النقدية أثرٌ ذو شأن على مستوى السيولة في الصندوق، الذي يعتبر مرتفعاً جداً بالفعل مقارنةً مع متطلبات الحد الأدنى المشار إليه في القسم تاسعاً أدناه.

25- اتخذ الصندوق موقفاً حقيقياً بغية التقليل التدريجي من تعرض إقراض أوراقه المالية للمخاطر خلال عام 2009 بصورة منظمة لتفادي تحقيق خسائر سوقية مع الاستفادة في الوقت نفسه من الأثر الإيجابي لتعافي الأسواق في الوقت الراهن. كما أجرى الصندوق في أواخر عام 2008 مراجعةً مستفيضة للمبادئ التوجيهية لإعادة استثمار الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية لديه بغية فرض رقابة أفضل

وتخفيف المخاطر. وتم تخفيض رتبة عدد من الأوراق المالية دون مستوى الجودة الائتمانية المطلوبة وهي تبقى تحت رصد متواصل من قبل الصندوق ومصرف الإيداع الخاص به.

تاسعاً - مستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق

26- تتص سياسة السيولة في الصندوق على أنه ينبغي أن تظل سيولة الصندوق ("الأصول العالية السيولة")² أعلى من مستوى 437 مليون دولار أمريكي طوال فترة التجديد السابع لموارد الصندوق.

27- وقد بلغت الأصول العالية السيولة في حافظة استثمارات الصندوق في 30 سبتمبر/أيلول 2009 ما يعادل 1 297 500 000 دولار أمريكي، بما يتجاوز كثيراً الحد الأدنى المطلوب من السيولة (الجدول 9).

الجدول 9

مستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق في 30 سبتمبر/أيلول 2009

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

النسبة المئوية	الفعالية	
49.5	1 297.5	الأصول العالية السيولة
7.0	182.0	الأدوات القصيرة الأجل
42.5	1 115.5	السندات الحكومية
34.5	905.7	الأصول الجيدة السيولة
34.5	905.7	السندات غير الحكومية
16.0	418.5	الأصول الجزئية السيولة
16.0	418.5	الاستثمارات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق
100.0	2 621.7	إجمالي الحافظة

عاشراً - قياس المخاطر

28- باستثناء النقدية التشغيلية والاستثمارات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق، فإن أداء حافظة الاستثمار عرضة لتقلبات السوق. وقد أظهرت مختلف فئات الأصول على مرّ التاريخ مستويات متباينة من التقلبات التي يشار إليها في كثير من الأحيان باسم "المخاطر". وتقاس التقلبات على أساس الانحرافات المعيارية لعائد الحافظة عن متوسطه. وفي 30 سبتمبر/أيلول 2009، بلغت قيمة الانحراف المعياري لحافظة استثمارات الصندوق 1.52 في المائة، مقارنة مع نسبة 1.56 في المائة لسياسة الاستثمار³.

29- أما "القيمة المعرضة للخطر" فهي المقياس الذي يستخدمه الصندوق لتقدير الخسارة القصوى التي يمكن، بمستوى ثقة بنسبة 95 في المائة، أن تُمنى بها الحافظة خلال ثلاثة أشهر⁴. ويعرض الجدول 10 القيمة المعرضة للخطر لحافظة استثمارات الصندوق ولسياسة الاستثمار في 30 سبتمبر/أيلول 2009 وخلال الفترات السابقة.

² هي الأصول التي يمكن تحويلها بسرعة إلى نقدية بدون تكبد خسائر كبيرة في قيمتها.

³ لم يُدرج برنامج الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية في مقياس التقلبات.

⁴ لم يُدرج برنامج الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية في مقياس "القيمة المعرضة للخطر".

القيمة المعرضة للخطر

(أفق التوقعات على مدى ثلاثة أشهر، بمستوى الثقة بنسبة 95 في المائة)

سياسة الاستثمار		حافطة الاستثمار		التاريخ
القيمة المعرضة للخطر المبلغ (بالآلاف الدولارات الأمريكية)	النسبة المئوية (بالنسبة المئوية)	القيمة المعرضة للخطر المبلغ (بالآلاف الدولارات الأمريكية)	النسبة المئوية (بالنسبة المئوية)	
34 272	1.31	33 245	1.27	30 سبتمبر/أيلول 2009
39 564	1.58	36 232	1.44	30 يونيو/حزيران 2009
38 350	1.57	40 180	1.65	31 مارس/آذار 2009
39 533	1.60	36 182	1.46	31 ديسمبر/كانون الأول 2008
37 012	1.52	34 544	1.41	30 سبتمبر/أيلول 2008

30- وفي 30 سبتمبر/أيلول 2009، بلغت القيمة المعرضة للخطر في حافطة الاستثمار 1.27 في المائة، محققةً انخفاضاً طفيفاً عما كانت عليه في نهاية الفصل السابق، ولكنها أقل بقليل من القيمة المعرضة للخطر التي بلغت 1.31 في المائة لسياسة الاستثمار. وينبغي ملاحظة أن القيمة المعرضة للخطر في سياسة الاستثمار تعكس التخصيص المحدد وفق هذه السياسة (انظر الجدول 1).