

Document: EB 2010/99/R.33
Agenda: 15(b)(i)
Date: 31 March 2010
Distribution: Public
Original: English

A



تمكين السكان الريفيين الفقراء
من التغلب على الفقر

تقرير عن حافظة استثمارات الصندوق لعام 2009

المجلس التنفيذي - الدورة التاسعة والتسعون
روما، 21-22 أبريل/نيسان 2010

للعلم

مذكرة إلى أعضاء المجلس التنفيذي

هذه الوثيقة معروضة على المجلس التنفيذي للعلم.

وبغية الاستفادة على النحو الأمثل من الوقت المتاح لدورات المجلس التنفيذي، يرجى من ممثلي الدول الأعضاء 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 لعام 2009

أولاً - موجز تنفيذي

- 1- خلال عام 2009، ساهمت سياسة الاستثمار الحصيفة 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 120 176 000 دولار أمريكي، وذلك مما يعادل 2 478 511 000 دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2008 إلى ما يعادل 2 598 687 000 دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2009. وأهم العوامل التي ساهمت في ذلك الارتفاع صافي عائد الاستثمار وتحركات أسعار الصرف، التي تم التعويض عنها جزئياً بتدفقات خارجية صافية للصرف.
- 3- وبلغ معدل عائد حافظة الاستثمار 4.45 في المائة لعام 2009، وهو أعلى من العائد الذي تستهدفه السياسة البالغ 3.5 في المائة، وهو ما تحول إلى صافي عائد استثمار سنوي يعادل 110 108 000 دولار أمريكي بما في ذلك جميع الرسوم وأنشطة الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية.

ثانياً - مقدمة

- 4- يغطي هذا التقرير عن حافظة استثمارات الصندوق السنة المنتهية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2009، ويتضمن أرقاماً للمقارنة، حسب الاقتضاء، مع السنة المنتهية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2008.
- 5- ويتألف التقرير من الأقسام التالية: ظروف السوق؛ وتخصيص الأصول؛ وعائد الاستثمار؛ ومعدل العائد؛ وتركيب الحافظة؛ والضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية؛ ومستوى السيولة في حافظة استثمار الصندوق؛ وقياس المخاطر.

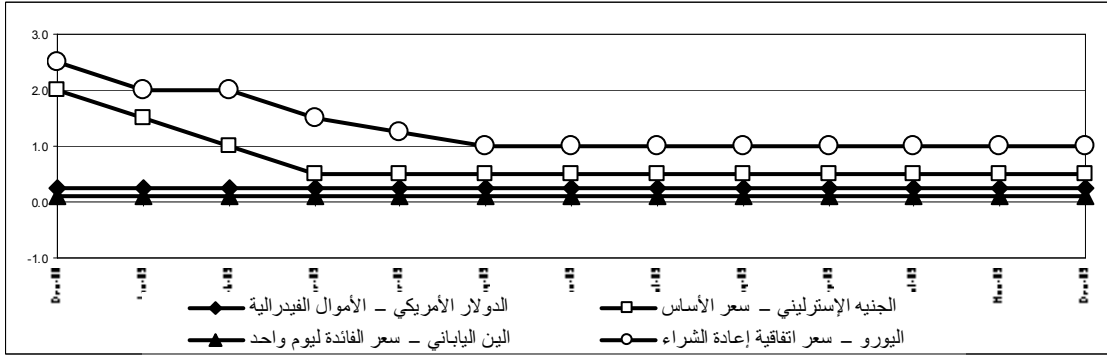
ثالثاً - ظروف السوق

- 6- تبين الأشكال البيانية التالية اتجاهات البلدان التي تشكل عملاتها سلة تقويم وحدات حقوق السحب الخاصة: بلدان منطقة اليورو، واليابان، والمملكة المتحدة، والولايات المتحدة الأمريكية.
- 7- ويبين الرسم البياني 1 تطور أسعار الفائدة في المصارف المركزية في بلدان حقوق السحب الخاصة في عام 2009. وقد حافظ مصرف الاحتياطي الفيدرالي في الولايات المتحدة الأمريكية ومصرف اليابان على أسعار الفائدة المستهدفة لديهما طوال عام 2009، وذلك بإبقائها عند 0.25 في المائة لدى الأول و0.10 في المائة للثاني على وجه التحديد. وفي النصف الأول من عام 2009، واصل المصرف المركزي الأوروبي تخفيف السياسة النقدية من أجل حفز اقتصاد منطقة اليورو، وذلك بخفضه سعر الفائدة على إعادة التمويل أربع مرات من 2.50 في المائة إلى 1.00 في المائة، وأبقى على سعر الفائدة دون تغيير للفترة المتبقية من عام 2009. وبالمثل، خفض مصرف إنكلترا سعر الفائدة الأساسي ثلاث

مرات في الفصل الأول من عام 2009 وذلك من 2.00 في المائة إلى 0.50 في المائة، ثم أبقى على سعر الفائدة الأساسي لديه دون تغيير طوال عام 2009.

الرسم البياني 1

أسعار فائدة المصارف المركزية



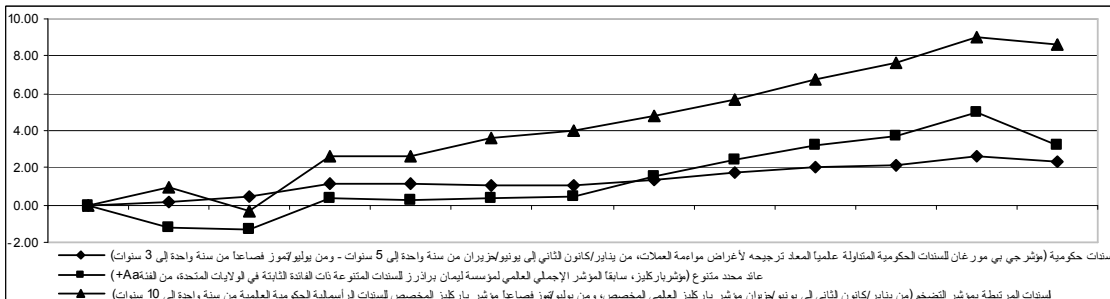
المصدر: Bloomberg

8- ويبين الرسم البياني 2 الأداء التراكمي في عام 2009 لأسواق العائد الثابت التي استثمرت وأديرت فيها حافظة استثمارات الصندوق. ويمثل كل خط أداء أحد المؤشرات المعيارية التي استخدمها الصندوق في السندات الحكومية المتداولة عالمياً، وحافظة السندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة، وحافظة السندات المرتبطة بمؤشر التضخم. وأظهرت أسواق الفائدة الثابتة أداءً إيجابياً ولا سيما خلال الفصلين الثاني والثالث من السنة، مستفيدةً من تفضيل المستثمرين للجودة في أعقاب الاضطرابات التي شهدتها أسواق الائتمان. وقد سجلت أسواق السندات المرتبطة بالتضخم أعلى أداء خلال عام 2009، ويرجع ذلك أساساً إلى تغلب الأسواق على المخاوف السابقة بحدوث انكماش، إضافةً إلى الأداء الثابت لأسواق السندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة وأسواق السندات الحكومية.

الرسم البياني 2

تطورات أسواق الفائدة الثابتة في عام 2009

(النسبة المئوية بالعملة المحلية)

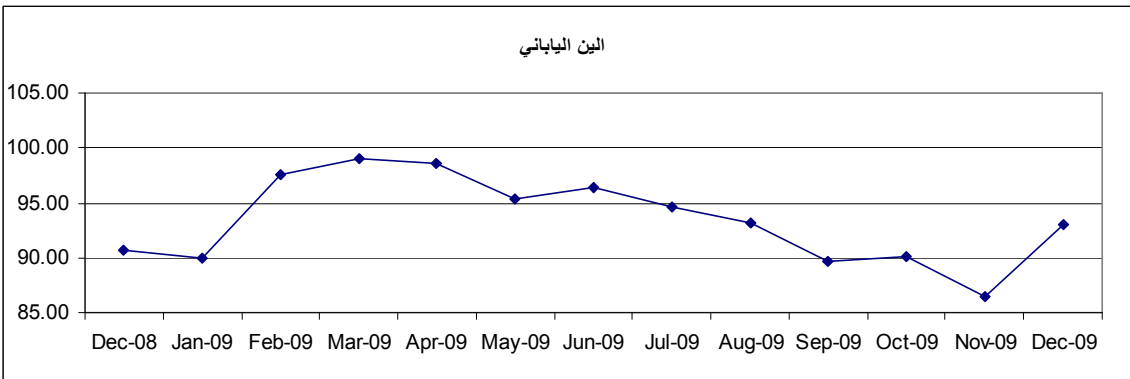
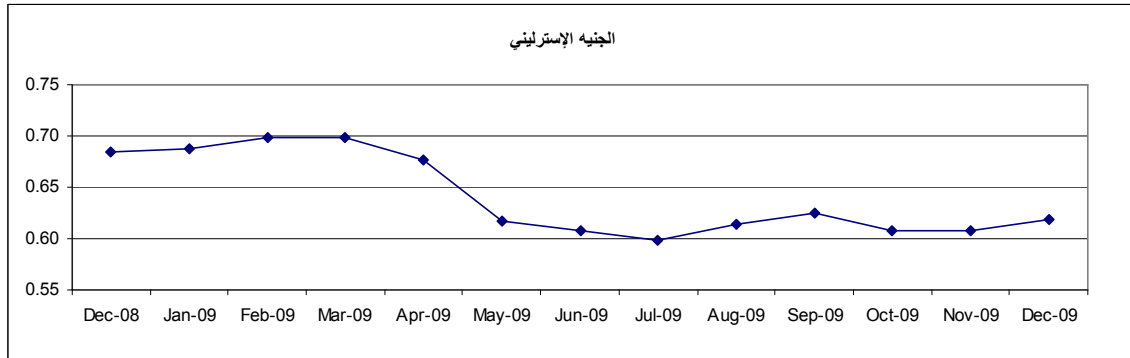
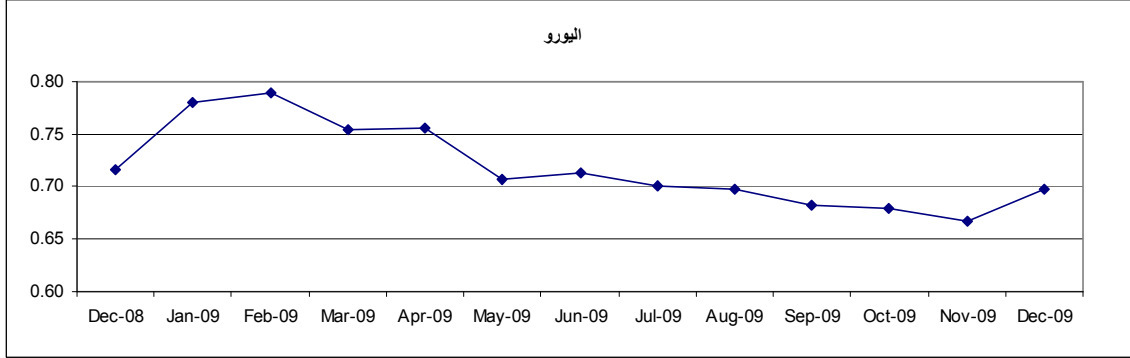


9- ويبين الرسم البياني 3 أسعار صرف الدولار الأمريكي في نهاية الشهر مقابل العملات الثلاث الأخرى في سلة تقويم حقوق السحب الخاصة، وهي بالتحديد الجننيه الإسترليني، واليورو، والين الياباني. وفي عام 2009، شهدت أسواق صرف العملات الأجنبية المتقلبة انخفاضاً عاماً للدولار الأمريكي مقابل

العملات الثلاث الأخرى في سلة تقويم حقوق السحب الخاصة، باستثناء تحسنه في آخر السنة مقابل الين الياباني.

الرسم البياني 3

قيمة الدولار الأمريكي مقابل العملات الأخرى في سلة تقويم حقوق السحب الخاصة بأسعار الصرف في نهاية الشهر



المصدر: Bloomberg

رابعاً - تخصيص الأصول

10- يبين الجدول 1 التحركات التي أثرت على قيمة الاستثمارات في الحافظة في عام 2009 بحسب فئات الأصول، ويقارن تخصيص أصول الحافظة في نهاية العام بالتخصيص وفق سياسة الاستثمار.

الجدول 1

التحركات التي أثرت على تخصيص الأصول في الحافظة في عام 2009
(المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

السندات المرتبطة بمؤشر المجموع	السندات		السندات الحكومية	السندات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق	النقدية التشغيلية ⁽¹⁾	
	السندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة	السندات المرتبطة				
2 478 511	404 891	443 789	1 086 060	407 152	136 619	الرصيد الافتتاحي (1 يناير/كانون الثاني 2009)
93 922	30 202	22 553	23 044	17 217	906	عائد الاستثمار ^(ب)
-	(1 728)	-	(40 411)	(29 139)	71 278	التحويلات الناجمة عن التخصيص التحويلات الناجمة عن النفقات وعائد
-	970	667	1 593	(90)	(3 140)	إقراض الأوراق المالية
(23 226)	-	-	-	-	(23 226)	المصرفوات الصافية ^(ج)
49 480	(450)	(16)	40 471	7 669	1 806	تحركات أسعار الصرف
2 598 687	433 885	466 993	1 110 757	402 809	184 243	الرصيد الختامي بحسب الحافظة (31 ديسمبر/كانون الأول 2009)
100.0	16.7	18.0	42.7	15.5	7.1	التخصيص الفعلي للأصول (%)
100.0	20.0	15.4	43.6	15.5	5.5	تخصيص الأصول وفق سياسة الاستثمار ^(د)
-	(3.3)	2.6	(0.9)	-	1.6	الفرق في تخصيص الأصول (%) ^(هـ)

(1) النقدية والودائع لأجل المودعة لدى المصارف، والجاهزة للصرف منها للقروض والمنح والنفقات الإدارية.

(ب) يرد في الجدول 2 مزيد من التفاصيل عن عائد الاستثمار.

(ج) مصرفوات للقروض والمنح والنفقات الإدارية، مخصوماً منها المقبوضات النقدية والمبالغ المقبوضة من مساهمات الدول الأعضاء.

(د) يحدد تخصيص سياسة الاستثمار لحافظة الاستثمارات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق بحيث يتفق مع تخصيص الأصول الحالي بنسبة 15.5 في المائة في حافظة الاستثمارات.

(هـ) يتأثر الفرق بين تخصيص الأصول وفق سياسة الاستثمار والتخصيص الفعلي للأصول بتقلبات أسعار السوق والعملات. ويجري بين الحين والآخر استعراض تخصيص الأصول وإعادة مواضعه، ويشمل الرصيد الختامي والنقدية التشغيلية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2009 مبلغ 40 مليون دولار أمريكي تقريباً تم تلقيه كأموال تكميلية من المفوضية الأوروبية. وأثر هذا المبلغ مؤقتاً على رصيد الحافظة وتخصيص الأصول.

11- وفي أغسطس/آب 2009، جرى تحويل مبلغ يعادل 40 406 000 دولار أمريكي من حافظة السندات الحكومية المتداولة عالمياً إلى حافظة النقدية التشغيلية لتغطية المصرفوات المطلوبة.

12- وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2009، جرى مؤقتاً تحويل مبلغ يعادل 10 257 000 دولار أمريكي من حافظة السندات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق إلى حافظة النقدية التشغيلية، ريثما يتم استثمار الأموال بطريقة استراتيجية، وهو ما تم فعله لاحقاً في يناير/كانون الثاني 2010.

13- ويتألف رصيد التحويلات الناجمة عن التخصيص أساساً من عائد القسائم من حافظة السندات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق، وبدرجة أقل من حافظتي السندات المرتبطة بمؤشر التضخم والسندات الحكومية، وتم تحويلها جميعاً إلى حافظة النقدية التشغيلية على مراحل خلال عام 2009.

14- وحدثت تدفقات خارجية صافية تعادل 23 226 000 دولار أمريكي تمثل المبالغ المصرفوة من القروض والمنح والنفقات الإدارية مخصوماً منها المقبوضات النقدية والمبالغ المُحصلة من مساهمات الدول الأعضاء.

15- وقد أدى التحرك المذكور أعلاه بالافتتران مع عائد الاستثمار الصافي الذي يعادل 93 922 000 دولار أمريكي والتحركات الإيجابية لأسعار صرف العملات الأجنبية التي تعادل 49 480 000 دولار أمريكي إلى زيادة قيمة حافظة الاستثمارات الشاملة بالدولار الأمريكي بما يعادل 120 176 000 دولار أمريكي خلال عام 2009.

خامساً - عائد الاستثمار

16- بلغ صافي عائد الاستثمار في عام 2009 ما يعادل 110 108 000 دولار أمريكي، وهو يشمل جميع الأرباح والخسائر المحصلة وغير المحصلة. ويقدم الجدول 2 عرضاً موجزاً لعائد الاستثمار لعام 2009 بحسب فئات الأصول. وقد ساهمت حافظة السندات المرتبطة بمؤشر التضخم بأقصى قدر في توليد عائد الاستثمار لعام 2009، واستكمل ذلك بمساهمة كبيرة من حافظتي السندات الحكومية والسندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة. وكان إجمالي صافي عائد الاستثمار في عام 2009 أقل مما كان عليه في عامي 2008 و 2007 (ما يعادل 126 623 000 دولار أمريكي و 142 572 000 دولار أمريكي، على التوالي) وأعلى كثيراً مما كان عليه خلال الفترة نفسها من عام 2006 (ما يعادل 57 906 000 دولار أمريكي).

17- بعض السندات في حافظة استثمارات الصندوق مقترض من خلال هيئة تابعة لجهة الإيداع الرئيسية تعمل كوكيل لمعاملات إقراض الأوراق المالية. وبموجب هذا المخطط، يتلقى الصندوق نقوداً أو سندات أخرى كضمان تحفظ به الهيئة التابعة لجهة الإيداع الرئيسية أو تعيد استثماره بغرض توليد الدخل لتعويض نفقات الاستثمار بما فيها رسوم جهة الإيداع. وقد بلغ عائد الصندوق من إقراض الأوراق المالية 1 300 000 دولار أمريكي في عام 2009، وساهم هذا المبلغ في أداء الاستثمار الإجمالي. ورغم أنّ قيمة إعادة استثمار الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية تأثرت بالأزمة المالية العالمية في عام 2008، فقد عملت الإدارة الاستباقية في عام 2009 على الحد من هذا الأثر وأسهمت بمبلغ إيجابي قدره 16 186 000 دولار أمريكي في صافي عائد الاستثمار (كما يظهر في عمود "الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية" في الجدول 2) وهو ما عمل على الحد بدرجة كبيرة من الخسائر غير المحصلة التي تعادل 18 276 000 دولار أمريكي المبلغ عنها في 31 ديسمبر/كانون الأول 2008.

¹ هذا الرقم لا يشمل عائد الفائدة، والأرباح والخسائر المحصلة وغير المحصلة من إعادة استثمار الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية الواردة في الجدول 2. والسبب هو أنّ الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية لا ترتبط بأي فئة من فئات الأصول ضمن حافظة الاستثمارات، ولذلك لا يؤثر تغير قيمتها السوقية على تخصيص أصول الحافظة.

الجدول 2

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

استثمارها في عام 2009

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

المجموع	الضمانات		السندات		السندات المحتفظ		النقدية التشغيلية
	النقدية لإقراض الأوراق المالية	المجموع الفرعي	المرتبطة بمؤشر التضخم	المتنوعة ذات الفائدة الثابتة	السندات الحكومية	بها حتى أجل الاستحقاق	
							الفائدة على استثمارات
							الفائدة الثابتة والحسابات
83 512	1 570	81 942	9 166	16 095	37 705	18 006	970
							المصرفية
							الأرباح الرأسمالية
34 865	(2 391)	37 256	5 202	10 798	21 170	-	86
							المحصلة
							الأرباح/(الخسائر)
(3 945)	17 007	(20 952)	16 804	(3 518)	(34 238)	-	-
							الرأسمالية غير المحصلة
(879)	-	(879)	-	-	-	(879)	-
							الاستهلاك/الزيادة ⁽¹⁾
							عائد إقراض الأوراق
1 300	-	1 300	218	248	607	227	-
							المالية
							عائد الاستثمار قبل
							حساب الرسوم
114 853	16 186	98 667	31 390	23 623	25 244	17 354	1 056
							والضرائب
(3 576)	-	(3 576)	(940)	(860)	(1 776)	-	-
							أتعاب مدراء الاستثمار
							رسوم الإيداع/رسوم
(682)	-	(682)	(162)	(115)	(197)	(51)	(157)
							مصرفية
							رسوم المشورة المالية
							وغيرها من رسوم إدارة
(494)	-	(494)	(86)	(95)	(227)	(86)	-
							الاستثمار
							الضرائب القابلة
7	-	7	-	-	-	-	7
							للاسترداد
							عائد الاستثمار بعد
							حساب الرسوم
110 108	16 186	93 922	30 202	22 553	23 044	17 217	906
							والضرائب

(1) 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

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

19- وقد حققت الحافظة عائداً إيجابياً نسبته 4.45 في المائة خلال عام 2009، بما في ذلك نفقات الاستثمار وأنشطة الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية. وهو يمثل معدل عائد أكثر بكثير من العائد السنوي المستهدف في سياسة الاستثمار البالغ 3.5 في المائة.

الجدول 3

معدل عائد استثمارات الصندوق لأعوام 2007 و 2008 و 2009
(النسب المئوية بالعملة المحلية)

معدل العائد السنوي بالعملة المحلية		
2009	2008	2007
لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق
4.36	4.30	4.19
-	-	4.95
2.17	8.70	5.92
5.23	4.70	7.55
7.73	3.62	7.62
4.45	5.41	6.10

⁽¹⁾ نقل رصيد هذه الحافظة إلى حافظة النقدية التشغيلية في عام 2008 لتغطية احتياجات الصرف.

20- يعزى الفرق بين العائدات السنوية لأعوام 2009 و 2008 و 2007 إلى السمات المختلفة لفئات الأصول وهو يبرز الأثر الإيجابي لتنويع حافظة الاستثمارات على استقرار أداء عائد الحافظة الشاملة وسلامته.

سابعاً - تركيب الحافظة

ألف - تركيب حافظة الاستثمار بحسب الأدوات

21- يبيّن الجدول 4 تركيب حافظة الاستثمار بحسب الأدوات في 31 ديسمبر/كانون الأول 2009 مقارنةً ببيوم 31 ديسمبر/كانون الأول 2008.

الجدول 4

تركيب حافظة الاستثمار بحسب الأدوات
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

31 ديسمبر/كانون الأول 2008	31 ديسمبر/كانون الأول 2009	
264 255	285 778	النقدية ^(أ)
40 873	59 862	ودائع لأجل وغيرها من التزامات المصارف ^(ب)
1 780 004	1 772 571	سندات متداولة عالمياً صادرة عن حكومات أو وكالات حكومية
273 046	187 338	أوراق مالية مضمونة برهون ^(ج)
10 160	4 438	أوراق مالية مضمونة بأصول ^(د)
220 719	357 659	سندات شركات
26 752	(8 753)	أرباح/(خسائر) غير محصلة بالقيمة السوقية على العقود الأجلة
6 530	2 615	أرباح عقود آجلة غير محصلة
122	(43)	عقود خيار
(773)	-	مبادلات
2 621 688	2 661 465	المجموع الفرعي للنقدية والاستثمارات
67 388	37 686	المبالغ المقبوضة عن الاستثمارات المباعة
(210 565)	(100 464)	المبالغ المستحقة عن الاستثمارات المشتراة
2 478 511	2 598 687	المجموع

⁽¹⁾ تشمل نقدية بعملة غير قابلة للتحويل بلغت قيمتها ما يعادل 57 000 دولار أمريكي (61 000 دولار أمريكي في عام 2008).

- (ب) تشمل ودائع لأجل بعملات غير قابلة للتحويل بلغت قيمتها ما يعادل 458 000 دولار أمريكي (488 000 دولار أمريكي في عام 2008).
- (ج) تستلزم فئات الأوراق المالية المضمونة برهون والأوراق المالية المضمونة بأصول في حافظة استثمارات الصندوق تقييماً من الفئة AAA تجريه وكالتان على الأقل من وكالات التقييم الائتماني، ويتعين أن يكون تقييم أسهم الشركات من الفئة AA- أو ما فوقها. وقد جرى خفض مستوى بعض السندات إلى ما هو أقل من اشتراطات التقييم هذه نظراً لاستعراضات التقييم القاسية التي تجريها وكالات التقييم الائتماني التي تعجل بها الظروف الاقتصادية الأخذة في الضعف. وقد تصرف الصندوق على الفور لاحتواء الكشف عن الائتمان من خلال استبعاد الرهون غير الصادرة عن وكالات من الأدوات المؤهلة، ومن خلال الجمع بين الرصد المتشدد لكافة حيازات السندات المالية الأخرى غير السندات الحكومية، وبيع أي سندات تتدنى قيمتها متى ظل السوق يتمتع بقدر معقول من السيولة.

باء - تركيب حافظة الاستثمار بحسب العملة

- 22- 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.
- 23- 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.
- 24- 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 فيما يخص الوحدات القديمة أو الجديدة، وأصبح ذلك سارياً في 1 يناير/كانون الثاني 2006. ويعرض الجدول 5 الوحدات المستخدمة وأوزانها الترحيحية في 1 يناير/كانون الثاني 2006 و 31 ديسمبر/كانون الأول 2009.

الجدول 5

الوحدات والأوزان المطبقة على سلة تقييم حقوق السحب الخاصة

31 ديسمبر/كانون الأول 2009		1 يناير/كانون الثاني 2006		العملة
الوزن النسبي	الوحدات	الوزن النسبي	الوحدات	
40.4	0.6320	43.7	0.6320	الدولار الأمريكي
37.6	0.4100	34.3	0.4100	اليورو
12.7	18.4000	10.9	18.4000	الين
9.3	0.0903	11.1	0.0903	الجنيه الأسترليني
100.0		100.0		المجموع

- 25- وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2009، بلغت قيمة الأصول في شكل نقدية، واستثمارات، وسندات إذنية، ومساهمات مستحقة من الدول الأعضاء بموجب عمليات التجديد الخامس والسادس والسابع والثامن لموارد الصندوق ما يعادل 3 209 460 000 دولار أمريكي، كما هو مبين في الجدول 6 (مقارنة بما يعادل 2 796 422 000 دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2008).

الجدول 6

تركيب عملات الأصول النقدية والاستثمارات والمستحقات الأخرى
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	النقدية والاستثمارات	سندات إئذنية	الدول الأعضاء	المساهمات المستحقة من المجموع
مجموعة الدولار الأمريكي (أ)	1 120 886	194 759	66 901	1 382 546
مجموعة اليورو (ب)	864 712	69 687	188 265	1 122 664
الين	355 143	44 004	34 241	433 388
الجنيه الأسترليني	257 430	-	13 432	270 862
المجموع	2 598 171	308 450	302 839	3 209 460

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

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

26- يبين الجدول 7 مواعمة الأصول بحسب مجموعات العملات مع سلة تقويم حقوق السحب الخاصة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2009. وبلغ رصيد الالتزامات المحسوبة بالدولار الأمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2009 ما يعادل 175 818 000 دولار أمريكي مؤلفة من الاحتياطي العام (95 000 000 دولار أمريكي)، والالتزامات المنح المحسوبة بالدولار الأمريكي (80 818 000 دولار أمريكي).

الجدول 7

مواعمة الأصول، بحسب مجموعات العملات، مع سلة تقويم حقوق السحب الخاصة في 31
ديسمبر/كانون الأول 2009
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	قيمة الأصول	المحسوبة بالدولار الأمريكي	مخصصاً منها: الالتزامات	صافي قيمة الأصول	صافي قيمة الأصول	أوزان حقوق السحب الخاصة (%)	الفرق (%)
مجموعة الدولار الأمريكي	1 382 546	(175 818)		1 206 728	39.8	40.4	(0.6)
مجموعة اليورو	1 122 664	-		1 122 664	37.0	37.6	(0.6)
الين	433 388	-		433 388	14.3	12.7	1.6
الجنيه الأسترليني	270 862	-		270 862	8.9	9.3	(0.4)
المجموع	3 209 460	(175 818)		3 033 642	100.0	100.0	0.0

27- وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2009، كان هناك نقص في حيازات مجموعتي اليورو والدولار الأمريكي بنسبة 0.6 في المائة لكل منهما وكذلك نقص في حيازات الجنيه الأسترليني بنسبة 0.4 في المائة. وقابل ذلك فائض في مخصصات الين الياباني بنسبة 1.6 في المائة.

جيم - تركيب حافظة الاستثمارات بحسب آجال الاستحقاق

28- يبين الجدول 8 تركيب حافظة الاستثمارات الشاملة بحسب آجال الاستحقاق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2009، ويقارنه بتركيبها في 31 ديسمبر/كانون الأول 2008.

29- وقد بلغ متوسط أجل الاستحقاق، الذي يأخذ بعين الاعتبار المتوسط المرجح لآجال جميع مصادر الدخل لحافضة الاستثمارات الشاملة، ما قدره 2.6 من الأعوام في 31 ديسمبر/كانون الأول 2009، وهو ما يشكل انخفاضاً طفيفاً عن نهاية العام الماضي (3.0 أعوام في 31 ديسمبر/كانون الأول 2008).

الجدول 8

تركيب حافضة الاستثمارات بحسب آجال الاستحقاق
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

31 ديسمبر/كانون الأول 2008		31 ديسمبر/كانون الأول 2009		الفترة
النسبة المئوية	المبلغ	النسبة المئوية	المبلغ	
13.0	321 083	15.9	412 334	مستحقة خلال عام أو أقل
62.2	1 542 528	66.0	1 715 361	مستحقة بعد عام وحتى خمسة أعوام
9.6	238 624	7.8	203 320	مستحقة من خمسة إلى عشرة أعوام
15.2	376 276	10.3	267 672	مستحقة بعد عشرة أعوام
100.0	2 478 511	100.0	2 598 687	المجموع
3.0 أعوام		2.6 من الأعوام		المتوسط المرجح للأجل

ثامناً - الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية

30- بلغت القيمة السوقية للضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2009 ما يعادل 215.8 مليون دولار أمريكي، مع خصوم مقابلة للمقترضين تعادل 217.9 مليون دولار أمريكي. ويبين الجدول 9 تركيبة فئات الأصول والجودة الائتمانية للضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة.

الجدول 9

التركيبية والتصنيفات الائتمانية⁽¹⁾ للضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2009
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

النسبة المئوية	المجموع	BBB	A	AA	AAA	
43.1	92 991	-	-	-	92 991	نقدية
12.0	25 975	-	6 784	19 191	-	سندات شركات
6.0	12 993	-	10 168	2 825	-	الصناعة المصرفية
4.2	9 063	168	592	-	8 303	الأوراق المالية المدعوة بالرهن
34.7	74 758	2 338	216	1 639	70 565	الأوراق المالية المدعوة بالأصول
100.0	215 780	2 506	17 760	23 655	171 859	المجموع
-	%100.0	1.2	8.2	11.0	79.6	الوزن النسبي للتركيبية

⁽¹⁾ يطبق الجدول أعلاه التصنيف الائتماني الأحصاف من بين تصنيفات مودي، وستاندر أند بورز، وفيتش.

31- يبين الجدول 10 هيكل آجال استحقاق الضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة.

الجدول 10

هيكل آجال استحقاق الضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المُقرضة في 31

ديسمبر/كانون الأول 2009^أ

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

النسبة المئوية	المبلغ	أجل الاستحقاق
75.7	163 407	أقل من سنة واحدة
17.0	36 589	سنة إلى سنتين
6.1	13 113	سنتان إلى ثلاث سنوات
1.2	2 671	ثلاث إلى أربع سنوات
100.0	215 780	المجموع

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

32- كما يظهر من الجدولين 9 و 10، فإن الضمانات النقدية المعاد استثمارها ذات سيولة مقبولة حيث أن 43 في المائة منها نقدية، وتحافظ على جودة عالية حيث أن 80 في المائة تقريباً منها مصنفة من الفئة AAA، وسوف يتم تسديد ما يصل إلى 76 في المائة منها من خلال آجال استحقاق في غضون سنة واحدة. وذلك يعني أنه لن يكون لإعادة استثمار الضمانات النقدية أثرٌ ذو شأن على مستوى السيولة في الصندوق، الذي يعتبر عالياً مقارنةً بمتطلبات الحد الأدنى المذكور في القسم تاسعاً أدناه.

تاسعاً - مستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق

33- تنص سياسة السيولة في الصندوق على أنه ينبغي أن تظل سيولة الصندوق ("الأصول العالية السيولة")² فوق 60 في المائة من مستوى 437 مليون دولار أمريكي طوال فترة التجديد السابع لموارد الصندوق.

34- وقد بلغت الأصول العالية السيولة في حافظة استثمارات الصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2009 ما يعادل 1 295 000 000 دولار أمريكي، مما يستوفي بارتياح الحد الأدنى المشترك للسيولة (الجدول 11).

الجدول 11

مستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق في 31 ديسمبر/كانون الأول 2009

(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

النسبة المئوية	الأرقام الفعلية	
49.8	1 295.0	الأصول عالية السيولة
7.1	184.2	الأدوات قصيرة الأجل
42.7	1 110.8	السندات الحكومية
34.7	900.9	الأصول جيدة السيولة
34.7	900.9	السندات غير الحكومية
15.5	402.8	الأصول جزئية السيولة
15.5	402.8	الاستثمارات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق
100.0	2 598.7	إجمالي الحافظة

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

عاشراً - قياس المخاطر³

35- 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 في عائد الحافظة عن المتوسط. وفي 31 ديسمبر/كانون الأول عام 2009، بلغت قيمة الانحراف المعياري لحافظة استثمارات الصندوق 1.48 في المائة، بالمقارنة مع نسبة 1.57 في المائة لسياسة الاستثمار⁴.

36- أما "القيمة المعرضة للخطر" فهي المقياس الذي يستخدمه الصندوق لتقدير الخسارة القصوى التي يمكن، بمستوى من الثقة نسبته 95 في المائة، أن تُمنى بها الحافظة خلال أفق زمني مدته ثلاثة أشهر⁵. ويعرض الجدول 12 القيمة المعرضة للخطر لحافظة استثمارات الصندوق ولسياسة الاستثمار في 31 ديسمبر/كانون الأول 2009 وخلال الفترات السابقة.

الجدول 12

القيمة المعرضة للخطر

(تغطي التوقعات أفقاً زمنياً مدته ثلاثة أشهر، بمستوى من الثقة نسبته 95 في المائة)

سياسة الاستثمار ⁽¹⁾		حافظة الاستثمارات		التاريخ
المبلغ القيمة المعرضة للخطر (بالآلاف الدولارات الأمريكية)	النسبة المئوية (النسبة المئوية)	المبلغ القيمة المعرضة للخطر (بالآلاف الدولارات الأمريكية)	النسبة المئوية (النسبة المئوية)	
33 987	1.31	32 080	1.23	31 ديسمبر/كانون الأول 2009
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

¹ تستند القيمة المعرضة للمخاطر في سياسة الاستثمار إلى توزيع الأصول في إطار هذه السياسة (انظر الجدول 1).

37- وفي 31 ديسمبر/كانون الأول 2009، كانت القيمة المعرضة للخطر لحافظة الاستثمارات تبلغ 1.23 في المائة، وتمثل انخفاضاً طفيفاً بالنسبة لما كان عليه الوضع في نهاية الفصل السابق، وهي نسبة تقل عن القيمة المعرضة للخطر لحافظة الاستثمارات التي أوصت بها سياسة الاستثمار، وقدرها 1.31 في المائة. وعكس الخفض التدريجي للقيمة المعرضة للمخاطر آثار الاستراتيجيات التكتيكية الاستباقية التي نفذها الصندوق لتشديد الرقابة على المخاطر في إدارة حافظة الاستثمارات ككل، بما في ذلك تقليص فترة مهام السندات الحكومية المتداولة عالمياً والسندات المرتبطة بمؤشر التضخم، في ظل الآثار الناجمة عن الأزمة المالية العالمية.

³ تتوفر معلومات شاملة تتعلق بإدارة المخاطر في الصندوق في المذكرة 4 من القوائم المالية الموحدة لعام 2009 (الوثيقة EB 2010/99/R.42).

⁴ لم يُدرج برنامج الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية في مقياس التقلبات.

⁵ لم يُدرج برنامج الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية في مقياس "القيمة المعرضة للخطر".

