

Document: EB 2010/99/R.34  
Agenda: 15(b)(ii)  
Date: 21 April 2010  
Distribution: Public  
Original: English

**A**



تمكين السكان الريفيين الفقراء  
من التغلب على الفقر

## تقرير عن حافطة استثمارات الصندوق للفصل الأول من عام 2010

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 إلى:

**Munehiko Joya**

أمين الخزانة

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 للفصل الأول من عام 2010

### أولاً- موجز تنفيذي

- 1- خلال الفصل الأول من عام 2010، ساهمت سياسة الاستثمار الحصيفة والأدوات ذات الجودة العالية في الصندوق في حماية حافظة الاستثمارات من الاضطرابات التي شهدتها الأسواق المالية العالمية.
- 2- وانخفضت قيمة حافظة الاستثمارات بالدولارات الأمريكية بما يعادل 93 038 000 دولار أمريكي، وذلك من ما يعادل 2 598 687 000 دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2009 إلى ما يعادل 2 505 649 000 دولار أمريكي في 31 مارس/آذار 2010. وأهم العوامل التي ساهمت في ذلك الانخفاض هي صافي تدفقات الصرف، وتحركات أسعار صرف العملات الأجنبية التي عوض صافي عائد الاستثمار جزءاً منها.
- 3- وبلغ معدل عائد حافظة الاستثمار للفترة 1.07 في المائة، وهو ما تحول إلى مبلغ عائد استثمار يعادل 25 778 000 دولار أمريكي، بما في ذلك جميع الرسوم وأنشطة الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية.

### ثانياً- مقدمة

- 4- يقدم هذا التقرير عن حافظة استثمارات الصندوق البيانات النهائية عن الفصل الأول من عام 2010. 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- بدأت أسواق العائد الثابت السنة بدايةً طيبة حيث أثمرت جميع فئات أصول الصندوق عن عائدات إيجابية ولا سيما في شهري يناير/كانون الثاني وفبراير/شباط. واستفادت فئة أصول السندات الحكومية المتداولة عالمياً التي بحوزة الصندوق عموماً من طلب المستثمرين على مُصدري السندات العالية الجودة الذين يديرون ديونهم بصورة أفضل من غيرهم. وقد شجعت توقعات الانتعاش الاقتصادي أيضاً على هذا الاتجاه. وكان أداء فئة أصول السندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة إيجابياً، وجاء ذلك في جزء منه نتيجةً لاستمرار الانتعاش من التقييمات المنخفضة وفي جزئه الآخر نتيجةً لطلب المستثمرين على الأصول ذات الجودة والأعلى عائداً. كما استفادت فئة أصول السندات المرتبطة بمؤشر التضخم من الطلب على الديون الحكومية العالية الجودة والأمنة.
- 6- وخلال هذه الفترة، عانت بعض البلدان السيادية الأوروبية الطرفية من ضغوط كبيرة على الأسواق بسبب عبء الدين المفرط المترافق مع التوقعات الاقتصادية السلبية. وقد حالت سياسة الاستثمار الحصيفة للصندوق دون تعرض حافظة استثماراته للديون التي تصدرها هذه البلدان.

7- وفي ما يتعلق بسوق العملات، ارتفعت قيمة الدولار الأمريكي مقابل اليورو (بنسبة +6.03 في المائة) ومقابل الجنيه الإسترليني (بنسبة +6.46 في المائة) ومقابل الين الياباني (بنسبة +0.37 في المائة).

## رابعاً- تخصيص الأصول

- 8- يبين الجدول 1 التحركات التي أثرت على فئات الأصول الرئيسية في حافظة الاستثمارات خلال الفصل الأول من عام 2010، ويقارن تخصيص أصول الحافظة في نهاية الفصل بالتخصيص وفق سياسة الاستثمار.
- 9- وخلال الفترة، كان هناك تدفق خارجي للنقدية بما يعادل 55 724 000 دولار أمريكي من حافظة الأصول النقدية التشغيلية المدارة داخلياً، وهو يمثل الصرف على القروض، والمنح، والنفقات الإدارية بعد حسم المبالغ النقدية المحصلة والمقبوضات من مساهمات الدول الأعضاء.
- 10- وتمخضت زيادة قيمة الدولار الأمريكي مقابل اليورو والجنيه الإسترليني والين الياباني عن خفض رصيد الحافظة بالقيمة الدولارية بما يعادل 62 508 000 دولار أمريكي خلال الفصل الأول من عام 2010.
- 11- وتسببت التحركات المشار إليها أعلاه، إضافةً إلى عائد استثمار يعادل 25 194 000 دولار أمريكي، بخفض القيمة الإجمالية لحافظة الاستثمارات بما يعادل 93 038 000 دولار أمريكي في هذه الفترة.

### الجدول 1

#### التحركات التي أثرت على تخصيص الأصول في الحافظة في الفصل الأول من عام 2010 (المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

السندات المرتبطة بمؤشر المجموع	السندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة التضخم	السندات الحكومية	الاستثمارات		النقدية التشغيلية <sup>أ</sup>
			المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق	السندات الحكومية	
					<b>الرصيد الافتتاحي</b>
<b>2 598 687</b>	<b>433 885</b>	<b>466 993</b>	<b>1 110 757</b>	<b>402 809</b>	<b>(1 يناير/كانون الثاني 2010)</b>
25 194	3 877	7 845	9 405	3 833	عائد الاستثمار <sup>ب</sup>
-	-	(35 000)	(35 552)	6 908	التحويلات الناجمة عن التخصيص
-	282	361	563	42	التحويلات الناجمة عن النفقات/الموائد
(55 724)	-	-	-	-	المصروفات الصافية الأخرى <sup>ج</sup>
(62 508)	(8 551)	(12)	(36 966)	(12 407)	تحركات أسعار الصرف
<b>2 505 649</b>	<b>429 493</b>	<b>440 187</b>	<b>1 048 207</b>	<b>401 185</b>	<b>الرصيد الختامي بحسب الحافظة</b>
					<b>(31 مارس/آذار 2009)</b>
100.0	17.1	17.6	41.8	16.0	التخصيص الفعلي للأصول (بالنسبة المئوية)
100.0	20.0	15.1	43.4	16.0	تخصيص الأصول وفق سياسة الاستثمار (بالنسبة المئوية) <sup>د</sup>
-	(2.9)	2.5	(1.6)	-	الفرق في تخصيص الأصول (بالنسبة المئوية) <sup>هـ</sup>

<sup>أ</sup> النقدية والودائع لأجل المودعة لدى المصارف، والجاهزة للصرف منها للقروض والمنح والنفقات الإدارية.

<sup>ب</sup> يرد في الجدول 2 مزيد من التفاصيل عن عائد الاستثمار.

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

- ع مصروفات للقروض والمنح والتفقات الإدارية، مخصصاً منها المقبوضات النقدية والمبالغ المقبوضة من مساهمات الدول الأعضاء.
- د يحدّد تخصيص سياسة الاستثمار لحافطة الاستثمارات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق بحيث يتفق مع تخصيص الأصول الحالي بنسبة 16.2 في المائة في حافطة 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 موااعته.

12- وفي ديسمبر/كانون الأول 2009، جرى مؤقتاً تحويل مبلغ يعادل 10 257 000 دولار أمريكي من حافطة السندات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق إلى حافطة النقدية التشغيلية، ريثما يتم استثمار الأموال بطريقة استراتيجية. وتم لاحقاً في يناير/كانون الثاني 2010 إعادة تحويل هذا المبلغ إلى حافطة السندات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق لإعادة استثماره. وفي تلك الأثناء، حوّل نحو 3 349 000 دولار أمريكي يمثل عائد القسائم من حافطة السندات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق إلى حافطة النقدية التشغيلية على مراحل خلال الفصل الأول من عام 2010.

13- وفي مارس/آذار 2010، حوّل ما يعادل مجموعه 70 552 000 دولار أمريكي من حافطة السندات الحكومية (ما يعادل 35 552 000 دولار أمريكي) وحافطة السندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة (ما يعادل 35 000 000 دولار أمريكي) إلى حافطة النقدية التشغيلية لتغطية احتياجات المصروفات.

### خامساً - عائد الاستثمار

14- بلغ عائد الاستثمار الإجمالي للفصل الأول من عام 2010 ما يعادل 25 778 000 دولار أمريكي، بما يشمل جميع الأرباح والخسائر المحصّلة وغير المحصّلة. ويقدم الجدول 2 عرضاً موجزاً لتوزيع عائد الاستثمار بحسب فئات الأصول في الفصل الأول من عام 2010.

#### الجدول 2

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

استثمارها في الفصل الأول من عام 2010

(المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

أثر عائد الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية المجموع	المجموع الفرعي	السندات المرتبطة بمؤشر التضخم	الحافطة المتنوعة ذات الفائدة الثابتة	السندات الحكومية	الاستثمارات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق	النقدية التشغيلية	الفائدة على استثمارات الفائدة الثابتة والحسابات المصرفية والأرباح المحصّلة (الأرباح/الخسائر) غير المحصّلة الاستهلاك/الزيادة عائد إقراض الأوراق المالية
17 155	-	1 885	3 595	7 464	4 106	105	الفائدة على استثمارات الفائدة الثابتة والحسابات المصرفية
5 200	-	1 784	1 453	1 799	-	164	الأرباح المحصّلة (الأرباح/الخسائر)
4 870	584	4 286	490	3 091	705	-	غير المحصّلة
(231)	-	(231)	-	-	(231)	-	الاستهلاك/الزيادة
65	-	65	12	12	30	11	عائد إقراض الأوراق المالية
27 059	584	26 475	4 171	8 151	9 998	3 886	عائد الاستثمار قبل حساب الرسوم والضرائب

(883)	-	(883)	(222)	(240)	(421)	-	-	أتعاب مدراء الاستثمار
(167)	-	(167)	(28)	(21)	(65)	(12)	(41)	رسوم الإيداع/رسوم مصرفية
(237)	-	(237)	(44)	(45)	(107)	(41)	-	رسوم المشورة المالية وغيرها من رسوم إدارة الاستثمار
6	-	6	-	-	-	-	6	الضرائب الواجبة التحصيل
								عائد الاستثمار
								بعد حساب الرسوم والضرائب
<b>25 778</b>	<b>584</b>	<b>25 194</b>	<b>3 877</b>	<b>7 845</b>	<b>9 405</b>	<b>3 833</b>	<b>234</b>	

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

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

16- وقد حققت حافظة الاستثمارات عائداً إيجابياً نسبته 1.07 في المائة في الفصل الأول من عام 2010 بعد خصم نفقات الاستثمار، بما في ذلك جميع الرسوم وأنشطة الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية.

الجدول 3

### معدل العائد الفصلي لاستثمارات الصندوق في عام 2009 والفصل الأول من عام 2010 (النسب المئوية بالعملات المحلية)

معدل العائد الفصلي بالعملة المحلية					
الفصل الأول	الفصل الثاني	الفصل الثالث	الفصل الرابع	الفصل الأول	
من عام 2009	من عام 2009	من عام 2009	من عام 2009	من عام 2010	
لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	التقديرات التشغيلية
0.97	1.07	1.11	1.12	0.99	الاستثمارات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق
0.99	0.34	0.96	(0.28)	1.14	السندات الحكومية
1.75	0.28	3.54	0.81	0.54	السندات المتنوعة ذات الفائدة الثابتة
1.05	1.63	2.57	1.06	2.26	السندات المرتبطة بمؤشر التضخم
<b>1.07</b>	<b>0.66</b>	<b>1.73</b>	<b>0.61</b>	<b>1.38</b>	صافي معدل العائد <sup>أ</sup>

أ يشمل جميع أنشطة الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية.

17- يعزى الفرق بين معدلات العائد بين الولايات إلى السمات المختلفة لفئات الأصول وهو يبرز الأثر الإيجابي لتتويج حافظة الاستثمارات.

### سابعاً - تركيب حافظة الاستثمار بحسب العملات

18- يُعبر عن معظم التزامات الصندوق بوحدة حقوق السحب الخاصة. ولذا، تُحتسب الأصول الشاملة للصندوق بأسلوب يضمن، قدر المستطاع، أن تقابل الالتزامات الخاصة بالقروض والمنح غير المصروفة، والمحسوبة

بحقوق السحب الخاصة، أصولٌ محسوبة بالعملات الداخلة في سلة تقويم حقوق السحب الخاصة وبنفس نسبتها. وبالمثل، تقابل الاحتياطي العام والالتزامات من أجل المنح المحسوبة بالدولار الأمريكي أصولٌ تُحسب بالعملة نفسها.

19- ويستعرض المجلس التنفيذي لصندوق النقد الدولي تقويم 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.

20- وتقرر في 30 ديسمبر/كانون الأول 2005 استخدام وحدات لكل من العملات الأربع التي تدخل في سلة تقويم 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 31 مارس/آذار 2010.

الجدول 4

#### الوحدات والأوزان المطبقة على سلة تقويم حقوق السحب الخاصة

31 مارس/آذار 2010		1 يناير/كانون الثاني 2006		العملة
الوحدات	الوزن النسبي	الوحدات	الوزن النسبي	
0.6320	41.6	0.6320	43.7	الدولار أمريكي
0.4100	36.5	0.4100	34.3	اليورو
18.4000	12.9	18.4000	10.9	الين
0.0903	9.0	0.0903	11.1	الجنيه الإسترليني
<b>100.0</b>		<b>100.0</b>		<b>المجموع</b>

21- وفي 31 مارس/آذار 2010، بلغت قيمة الأصول في شكل نقدية، واستثمارات، وسندات إنذنية، ومساهمات مستحقة من الدول الأعضاء بموجب عمليات التجديد الخامس والسادس والسابع والثامن لموارد الصندوق ما يعادل 3 105 054 000 دولار أمريكي كما هو مبين في الجدول 5 (مقارنة بما يعادل 3 209 640 000 دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2009).

الجدول 5

#### تركيب عملات الأصول النقدية والاستثمارات والمستحقات الأخرى<sup>أ</sup> (المعادل بالآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	النقدية والاستثمارات		المساهمات المستحقة	
	والاستثمارات	سندات إنذنية	من الدول الأعضاء	المجموع
مجموعة الدولار الأمريكي <sup>ب</sup>	1 131 474	186 968	96 584	1 415 026
مجموعة اليورو <sup>ج</sup>	782 164	121 273	104 525	1 007 962
الين	348 720	43 842	34 114	426 676
الجنيه الإسترليني	242 773	-	12 617	255 390
<b>المجموع</b>	<b>2 505 131</b>	<b>352 083</b>	<b>247 840</b>	<b>3 105 054</b>

<sup>أ</sup> تشمل فقط عملات قابلة للتحويل الحر، ولا تشمل عملات غير قابلة للتحويل تعادل قيمتها 512,000 دولار أمريكي على شكل نقدية واستثمارات، وما يعادل 1 399 000 دولار أمريكي على شكل سندات إنذنية.

<sup>ب</sup> تشمل أصولاً بالدولارات الأسترالية، والكنديّة، والنيوزيلنديّة.

<sup>ج</sup> تشمل أصولاً بالفرنك السويسري، والكرونّة السويديّة، والكرونّة الدانمركيّة، والكرونّة النرويجيّة.

22- يبين الجدول 6 مواعمة الأصول بحسب مجموعات العملات مع سلة تقويم حقوق السحب الخاصة في 31 مارس/آذار 2010. وبلغ رصيد الالتزامات المحسوبة بالدولار الأمريكي في 31 مارس/آذار 2010 ما يعادل 151 825 000 دولار أمريكي، مؤلفة من الاحتياطي العام (95 000 000 دولار أمريكي)، والتزامات المنح المحسوبة بالدولار الأمريكي (56 825 000 دولار أمريكي).

#### الجدول 6

مواعمة الأصول، بحسب مجموعات العملات، مع سلة تقويم حقوق السحب الخاصة في 31 مارس/آذار 2010  
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

العملة	قيمة الأصول	مخصصاً منها:		الفرق (%)	السحب الخاصة (%)
		الالتزامات المحسوبة بالدولار الأمريكي	صافي قيمة الأصول		
مجموعة الدولار الأمريكي	1 415 026	(151 825)	1 263 201	1.2	41.6
مجموعة اليورو	1 007 962	-	1 007 962	(2.4)	36.4
الين	426 676	-	426 676	1.5	13.0
الجنيه الأسترليني	255 390	-	255 390	(0.3)	9.0
<b>المجموع</b>	<b>3 105 054</b>	<b>(151 825)</b>	<b>2 953 229</b>	<b>0.0</b>	<b>100.0</b>

23- في 31 مارس/آذار 2010، كان هناك نقص في حيازات مجموعة اليورو بنسبة 2.4 في المائة وحيازات الجنيه الأسترليني بنسبة 0.3 في المائة، قابلته زيادة في حيازات الين الياباني بنسبة 1.5 في المائة وفي حيازات مجموعة الدولار الأمريكي بنسبة 1.2 في المائة.

### ثامناً - الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية

24- في مارس/آذار 2009، تقرر خفض عمليات الصندوق المتعلقة بالضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية إلى ما يعادل 350 مليون دولار أمريكي، بناءً على سمات مقبولة للمخاطر والعائد. وقد تم الوصول إلى هذا الهدف بنجاح في أغسطس/آب 2009. ومع استمرار تحسن أسواق السيولة وانخفاض الخسائر غير المحققة تدريجياً، قرر الصندوق تصفية مجموعة من الأوراق المالية التي حُدِّت باعتبارها الأشد تعرضاً للمخاطر. وتمشياً مع الإدارة الحذرة لاستثمارات الصندوق، تمت التصفية بطريقة منظمة في ديسمبر/كانون الأول 2009. وعلى الرغم من التعرض لخسائر تعادل 2 391 000 في عام 2009، فقد بلغت الأرباح الإجمالية على مدى الفترة ما يعادل 16 186 000 دولار أمريكي. وستواصل شعبة الخزنة برصد أنشطة الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية، ويجري حالياً استعراض عملياتها المقبلة جنباً إلى جنب مع سياسة الاستثمار وسياسة السيولة في الصندوق. وتم إبلاغ لجنة مراجعة الحسابات في اجتماعها الثالث عشر بعد المائة الذي عقدته في أبريل/نيسان من هذا العام بما استجد على حالة الخطوات المتخذة في عام 2009 في هذا الصدد. ومن المستجدات على الحالة، فقد أبلغ الصندوق عن تعاونه مع جهة الإيداع الرئيسية لتعزيز المحاسبة في مجال إقراض الأوراق المالية والإبلاغ عنها في عام 2010.



25- وكانت القيمة السوقية للضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة في 31 مارس/آذار 2010 تعادل 197 743 000 دولار أمريكي، مع خصوم مقابلة للمقترضين تعادل 198 387 000 دولار أمريكي. ويبين الجدول 7 تركيبة فئات الأصول والجودة الائتمانية للضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة.

الجدول 7

التركيبية والتصنيفات الائتمانية للضمانات النقدية المعاد استثمارها مقابل الأوراق المالية المقرضة في 31 مارس/آذار 2010  
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

النسبة المئوية	المجموع	BBB	A	AA	AAA	
49.0	96 868	-	-	-	96 868	نقدية
9.7	19 236	-	-	19 236	-	سندات شركات
2.0	3 957	-	3 957	-	-	الصناعة المصرفية
3.8	7 596	682	-	-	6 914	الأوراق المالية المدعومة بالرهون
35.5	70 086	2 262	-	1 667	66 157	الأوراق المالية المدعومة بالأصول
<b>100.0</b>	<b>197 743</b>	<b>2 944</b>	<b>3 957</b>	<b>20 903</b>	<b>169 939</b>	<b>المجموع</b>
-	<b>100.0</b>	<b>1.5</b>	<b>2.0</b>	<b>10.6</b>	<b>85.9</b>	<b>الوزن النسبي للتركيبية</b>

<sup>أ</sup> يطبق الجدول أعلاه التصنيف الائتماني الأحصاف من بين تصنيفات مودي، وستاندر أند بورز، وفيتش.

26- 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 31 مارس/آذار من عامي 2009 و2010<sup>أ</sup>  
(المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

31 مارس/آذار 2010		31 مارس/آذار 2009		فترة الاستحقاق
النسبة المئوية	المبلغ	النسبة المئوية	المبلغ	
82.7	163 406	78.5	373 283	سنة واحدة أو أقل
11.4	22 551	14.9	71 096	سنة إلى سنتين
5.0	9 947	4.4	21 018	سنتان إلى ثلاث سنوات
0.9	1 839	1.9	8 863	ثلاث إلى أربع سنوات
-	-	0.3	1 319	أربع إلى خمس سنوات
<b>100.0</b>	<b>197 743</b>	<b>100.0</b>	<b>475 579</b>	<b>المجموع</b>

<sup>أ</sup> هيكل الاستحقاق يمثل آجال الاستحقاق المالية للضمانات النقدية المعاد استثمارها، وليس آجال الاستحقاق القانونية.

27- كما يظهر من الجدولين 7 و8، فإن الضمانات النقدية المعاد استثمارها ذات سيولة مقبولة، حيث أن 49 في المائة منها نقدية، وهي تحافظ على جودة عالية حيث أن أكثر من 85 في المائة منها مصنفة من الفئة AAA، وسوف يتم تسديد ما يصل إلى 82 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 عالياً جداً مقارنةً بمتطلبات الحد الأدنى المذكور في القسم تاسعاً أدناه.

## تاسعاً - مستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق

28- في 31 مارس/آذار 2010، بلغت الأصول العالية السيولة في حافظة استثمارات الصندوق ما يعادل 1 234 800 000 دولار أمريكي (الجدول 9).

الجدول 9

### مستوى السيولة في حافظة استثمارات الصندوق في 31 مارس/آذار 2010 (المعادل بآلاف الدولارات الأمريكية)

النسبة المئوية	الفعلية	
49.3	1 234.8	الأصول العالية السيولة
7.5	186.6	الأدوات القصيرة الأجل
41.8	1 048.2	السندات الحكومية
34.7	869.7	الأصول الجيدة السيولة
34.7	869.7	السندات غير الحكومية
16.0	401.2	الأصول الجزئية السيولة
16.0	401.2	الاستثمارات المحتفظ بها حتى أجل الاستحقاق
100.0	2 505.7	إجمالي الحافظة

## عاشراً - قياس المخاطر

29- باستثناء النقدية التشغيلية والاستثمارات المحتفظ بها حتى موعد 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 مارس/آذار عام 2010، بلغت قيمة الانحراف المعياري لحافظة استثمارات الصندوق 1.42 في المائة، بالمقارنة بنسبة 1.54 في المائة لسياسة الاستثمار<sup>2</sup>.

30- 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 توقعات على مدى ثلاثة أشهر<sup>3</sup>. ويعرض الجدول 10 القيمة المعرضة للخطر لحافظة استثمارات الصندوق وسياسة الاستثمار في 31 مارس/آذار 2010 وخلال الفصول السابقة.

<sup>2</sup> لم يُدرج برنامج الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية في مقياس التقلبات.

<sup>3</sup> لم يُدرج برنامج الضمانات النقدية لإقراض الأوراق المالية في مقياس "القيمة المعرضة للخطر".

الجدول 10

## القيمة المعرضة للخطر

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

سياسة الاستثمار		حافطة الاستثمار		
المبلغ (بآلاف الدولارات الأمريكية)	القيمة المعرضة للخطر (%)	المبلغ (بآلاف الدولارات الأمريكية)	القيمة المعرضة للخطر (%)	
32 162	1.28	29 611	1.18	31 مارس/آذار 2010
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

31- وفي 31 مارس/آذار 2010، بلغت القيمة المعرضة للخطر في حافطة الاستثمار 1.18 في المائة، محققةً انخفاضاً طفيفاً عما كانت عليه في نهاية الفصل السابق، ولكنها متماشية مع القيمة المعرضة للخطر التي بلغت 1.28 في المائة لسياسة الاستثمار. وينبغي ملاحظة أنّ القيمة المعرضة للخطر في سياسة الاستثمار تعكس التخصيص المحدد وفق هذه السياسة (انظر الجدول 1).