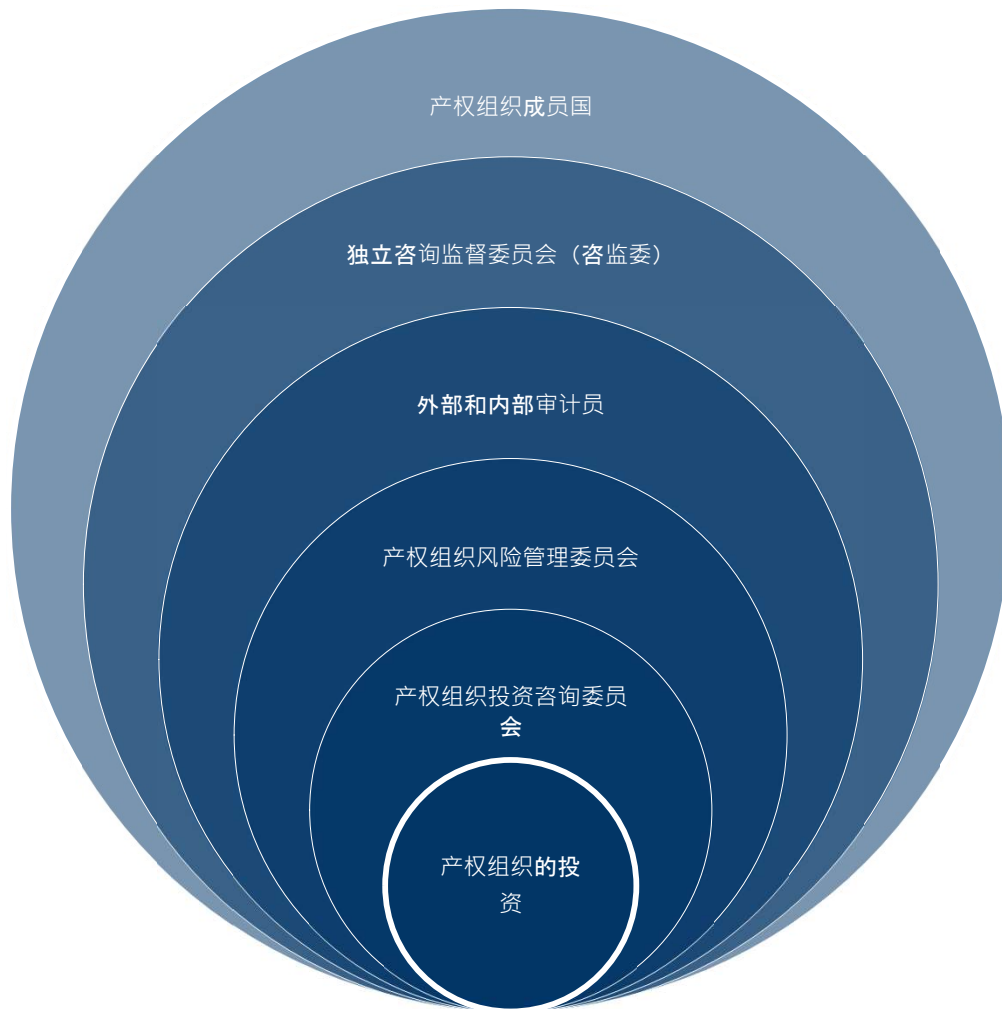




关于投资的最新消息

PBC 39（2025 年6月16日至20日）

在投资过程中融入了强有力的治理框架



- 产权组织投资咨询委员会（ACI）根据《财务条例与细则》，就本组织的资金投资提出意见。此种意见所涉事宜包括投资政策、战略、资产配置、适当的绩效基准和投资指导原则方面的内容。两名独立的外部投资专家以无偿服务的方式被任命为ACI成员。
- 产权组织风险管理委员会确立了强有力的风险文化，并制定了与实现产权组织的投资目标相称的风险偏好。
- 外部和内部审计员提供独立的审计职能，并对与投资过程和报告有关的内部控制进行验证。
- 独立咨询监督委员会（咨监委）以独立专家顾问身份提供服务，监督投资活动。
- 产权组织成员国授权秘书处根据产权组织的投资政策进行投资。

以不断强化产权组织的治理框架为重点

- 完成世界银行财政局“同行评审”研究报告。
- 任命新的投资顾问——PPCmetrics AG投资咨询公司。
- 任命两名外部投资专家加入ACI。
- 提升投资事项的风险管理成熟度。
 - 征聘专注于投资风险管理的新资源。
 - 加强关于投资的风险管理和报告。
 - 为ACI编拟了投资指南。
- 设立独立实体（多雇主计划）以持有ASHI投资。
- 产权组织内部审计司将于2025年第三季度对财政部门进行审计。

全球金融市场——不确定性是必然的

波动加剧，道路崎岖

- 资产估值被拉高。
- 传统避险资产出现异常市场波动，风险较高的资产遭遇抛售。
- 货币政策趋于宽松。但通胀的意外变化可能导致加息放缓或推迟。

地缘政治与市场风险交织

- 市场定价在未来“降息”与“通胀预期”两种情景间摆动。

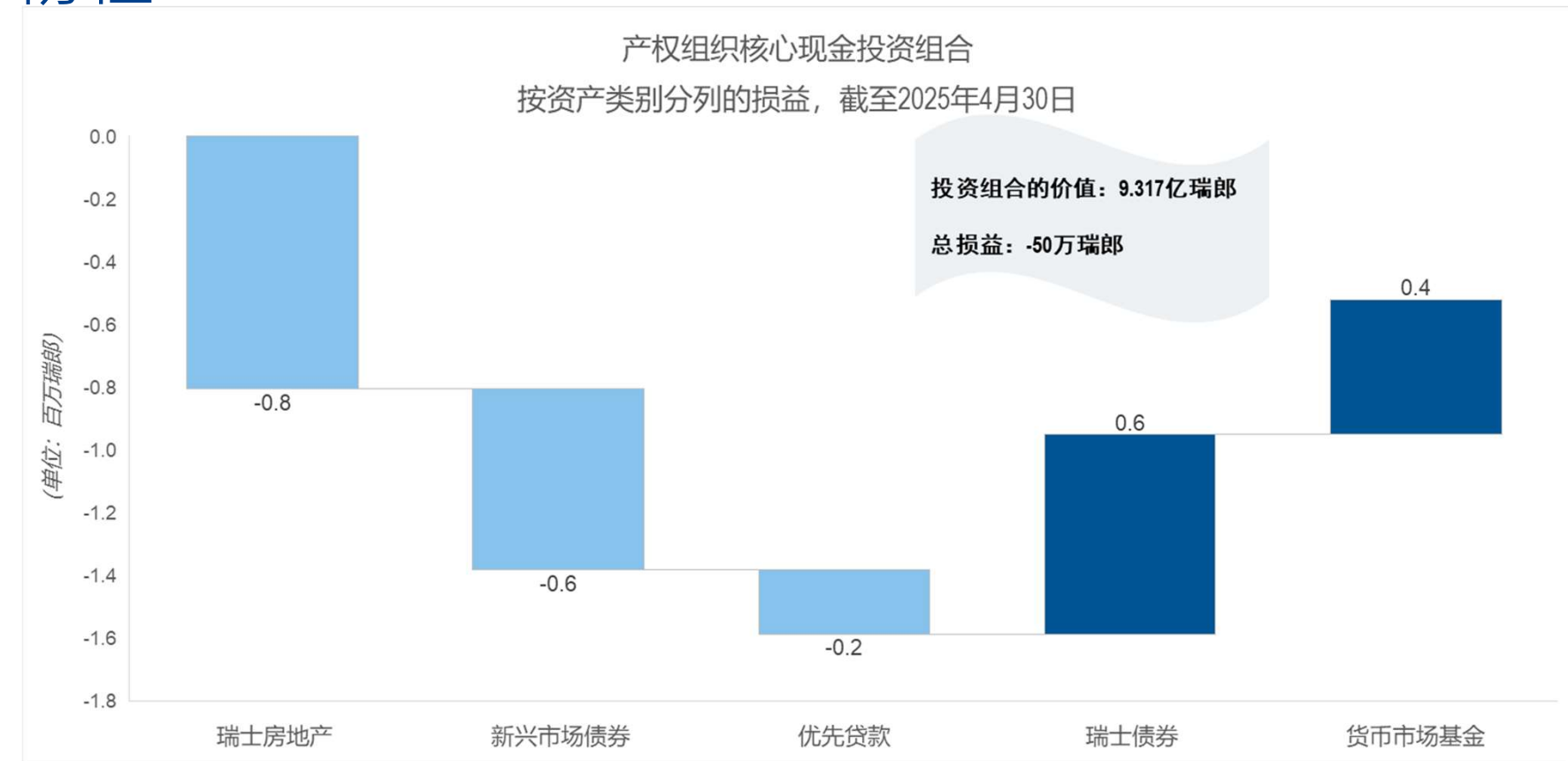
衡量的2025年市场回报

- 极为动荡的一年，并且可能会持续下去。

资产类别回报 (%) *	04.2025	2024
股票		
瑞士	6.5	6.1
欧洲	4.4	10.7
北美	-13.0	33.3
日本	-4.2	16.7
新兴市场	-5.3	15.7
政府债券		
瑞士	0.6	3.8
信贷		
优先贷款	-0.9	4.5
新兴市场	1.9	7.6
房地产		
瑞士基金	-0.5	17.5

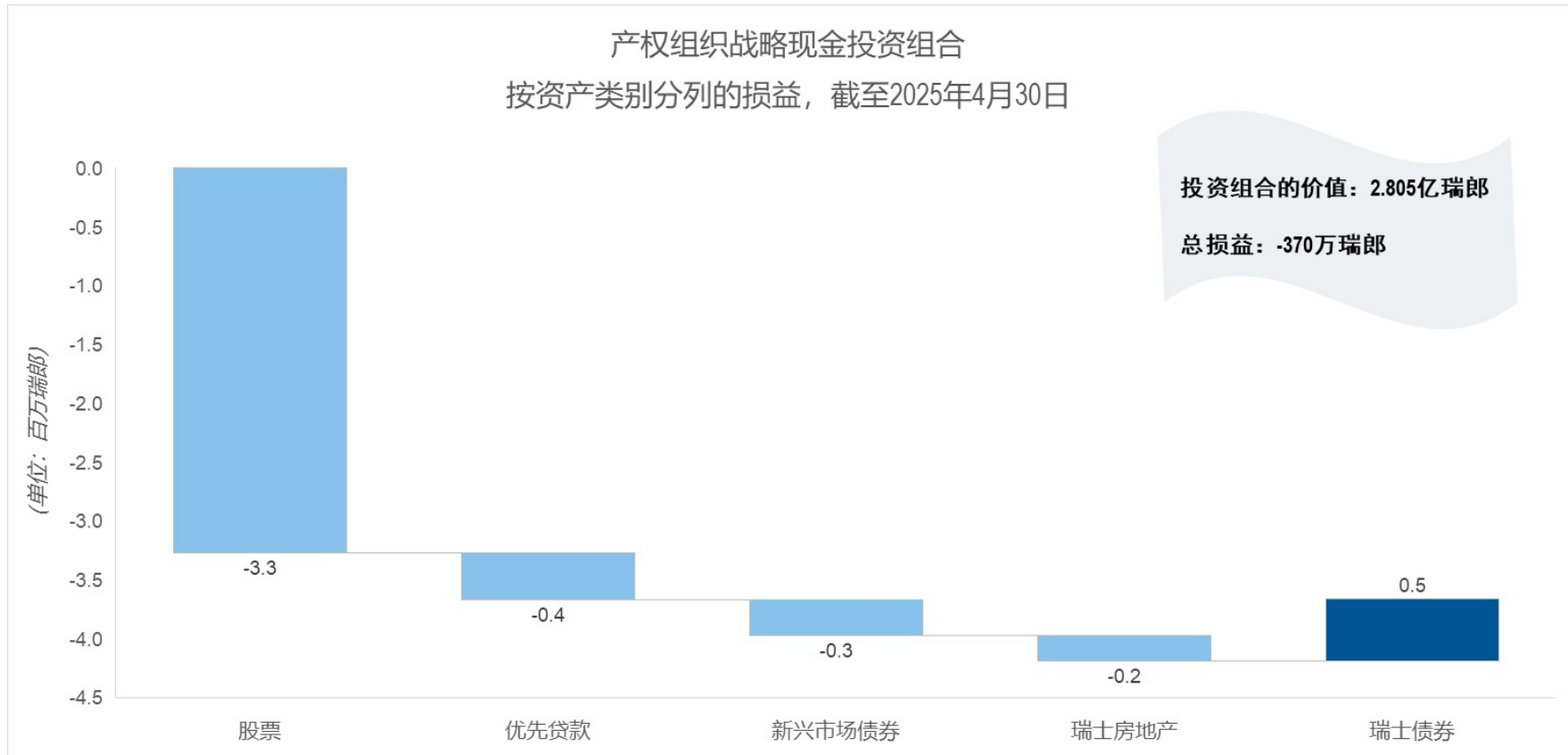
* 以瑞郎计的回报

仍然存在短期波动，但产权组织的投资组合具备韧性



投资绩效 (%)	2025年1-4月	2024年	5年	自开始以来
产权组织核心现金	-0.1	6.1	2.0	1.8
基准回报	0.1	6.3	2.1	1.9
相对回报	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1

仍然存在短期波动，但产权组织的投资组合具备韧性



投资绩效 (%)	2025年1-4月	2024年	5年	自开始以来
产权组织战略现金	-1.3	9.0	3.3	2.5
基准回报	-1.0	8.6	3.2	2.5
相对回报	-0.2	0.4	0.1	0.0

投资着眼于中长期，我们的重点仍是达到目标

- 对核心现金投资组合的投资被分散到全球资产中，包括债券和瑞士房地产。瑞士的正利率为降低投资组合风险（波动性）提供了机会。投资策略已实现目标，在5年的时间内带来了正回报。
- 对战略现金投资组合的投资被分散到全球资产中，包括债券、股票和瑞士房地产。该投资组合正按计划实现长期投资目标，即2%的回报率，并将在20年内为产权组织的长期雇员福利债务提供全部资金。
- 新的资产和负债管理（ALM）研究正在进行中。资产和负债管理是为产权组织离职后健康保险计划（ASHIP）配置资产的基础。
- 全球投资者前方的道路依然充满不确定性。投资时必须注意风险和成本，放眼长远，在各个市场和资产类别之间进行多样化投资。这些必须继续以最佳的治理和风险框架为支撑。