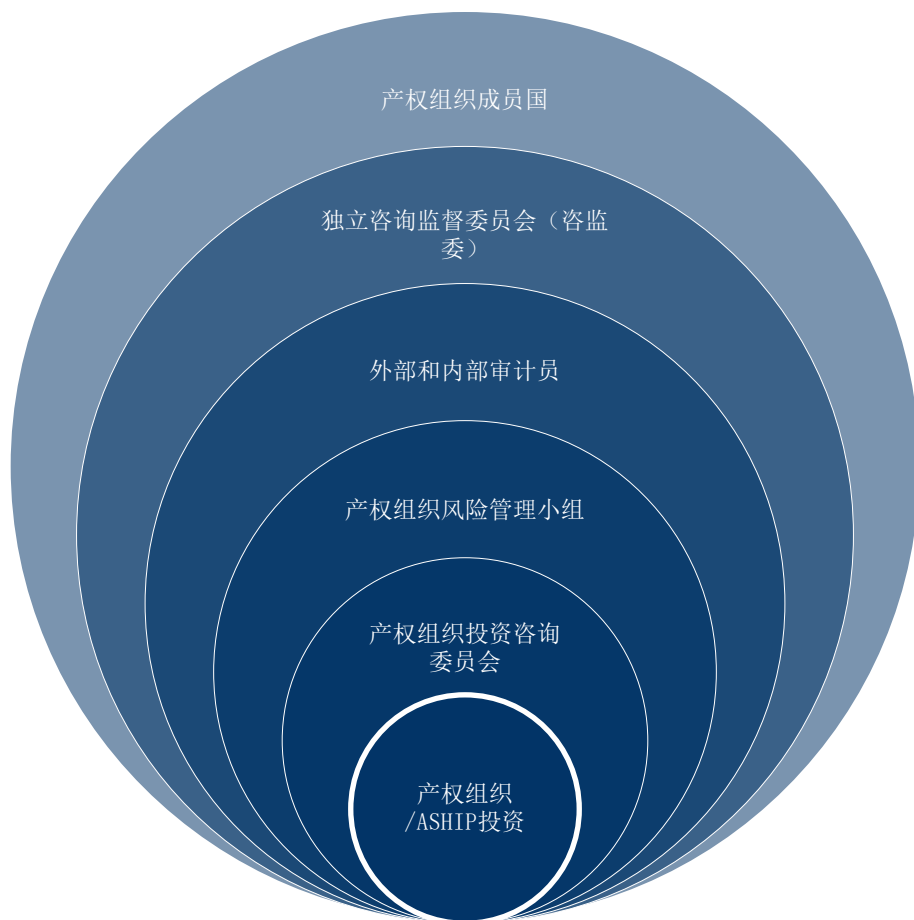




## 关于投资的最新消息

WO/PBC/40 （2026年6月15日至19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。
- **产权组织风险管理小组**确立了强有力的风险文化，制定了与实现产权组织的投资目标相称的风险偏好，并定期审查风险。
- **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

- 设立了一个独立实体（多雇主计划）来持有 ASHI 的投资。
- 于 2025 年 12 月完成了内部监督司（IOD）的审计。
- 对投资政策提出了修订建议。
- 提升投资事务的风险管理成熟度。
  - 招聘新资源，专门负责金库科前台业务，以确保职责分离。
  - 加强投资风险管理和报告。
- 与独立咨询监督委员会定期交流。
- 持续开展金库科和 ACI 成员在投资方面的技术能力建设。

# 全球金融市场——面临不确定性

## 不确定性下的全球经济韧性

- 盈利和经济数据总体保持积极。
- 大宗商品价格带来更强的通胀压力。
- 货币政策正在放松，但通胀的意外变化，可能导致降息推迟，甚至政策转向。
- 人工智能的颠覆性力量持续演进。

## 地缘政治与市场风险交织

- 地缘政治碎片化加深，扰动市场。

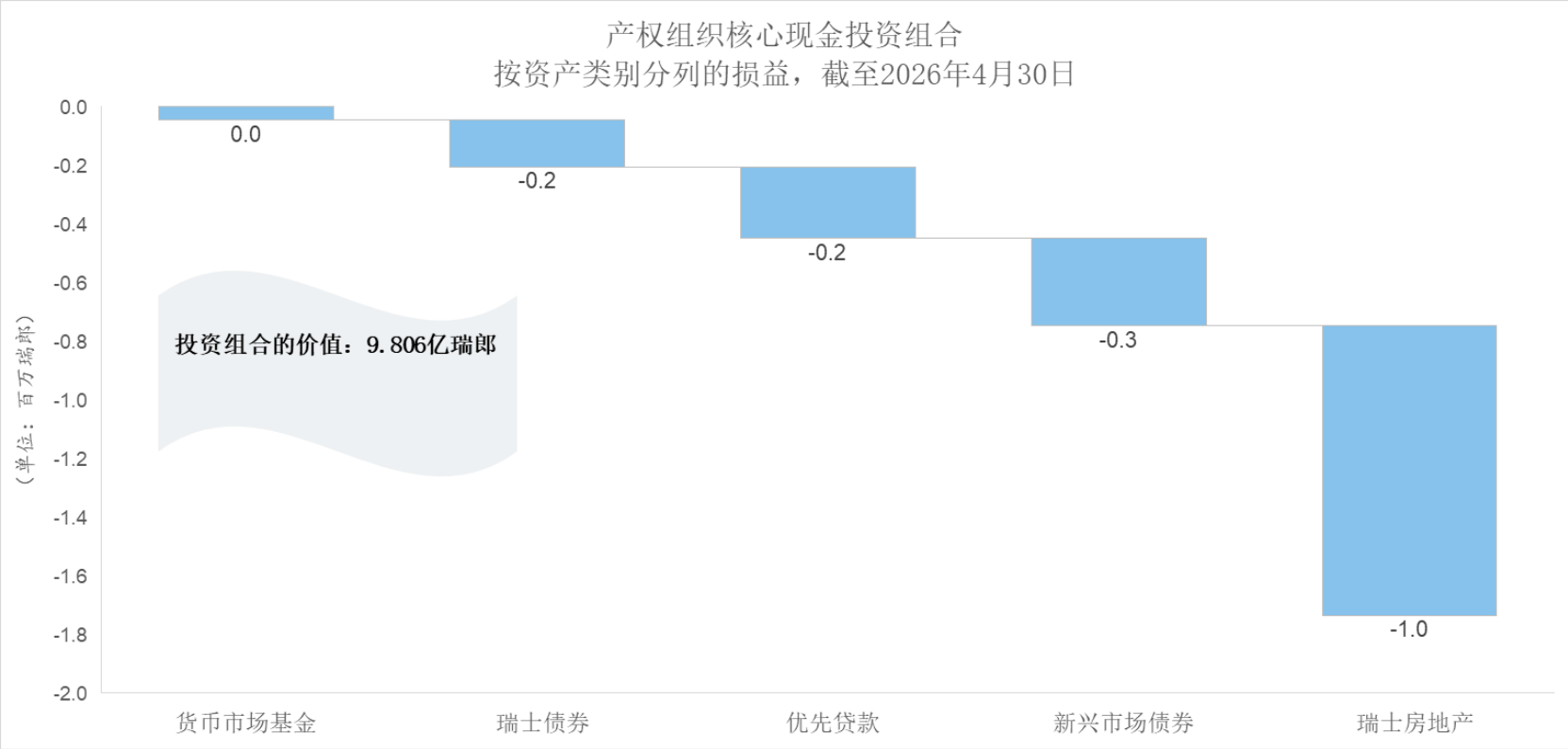
## 衡量的2026年市场回报

- 极为动荡的一年，并且可能会持续下去。

资产类别回报（%）*	2026年4月	2025年
股票		
瑞士	1.8	17.8
欧洲	3.1	18.7
北美	4.0	2.6
日本	9.2	8.9
新兴市场	13.1	16.8
政府债券		
瑞士	-0.1	0.8
信贷		
优先贷款	-0.6	1.4
新兴市场	-0.0	-1.9
房地产		
瑞士基金	-0.6	10.6

\* 以瑞郎计的回报

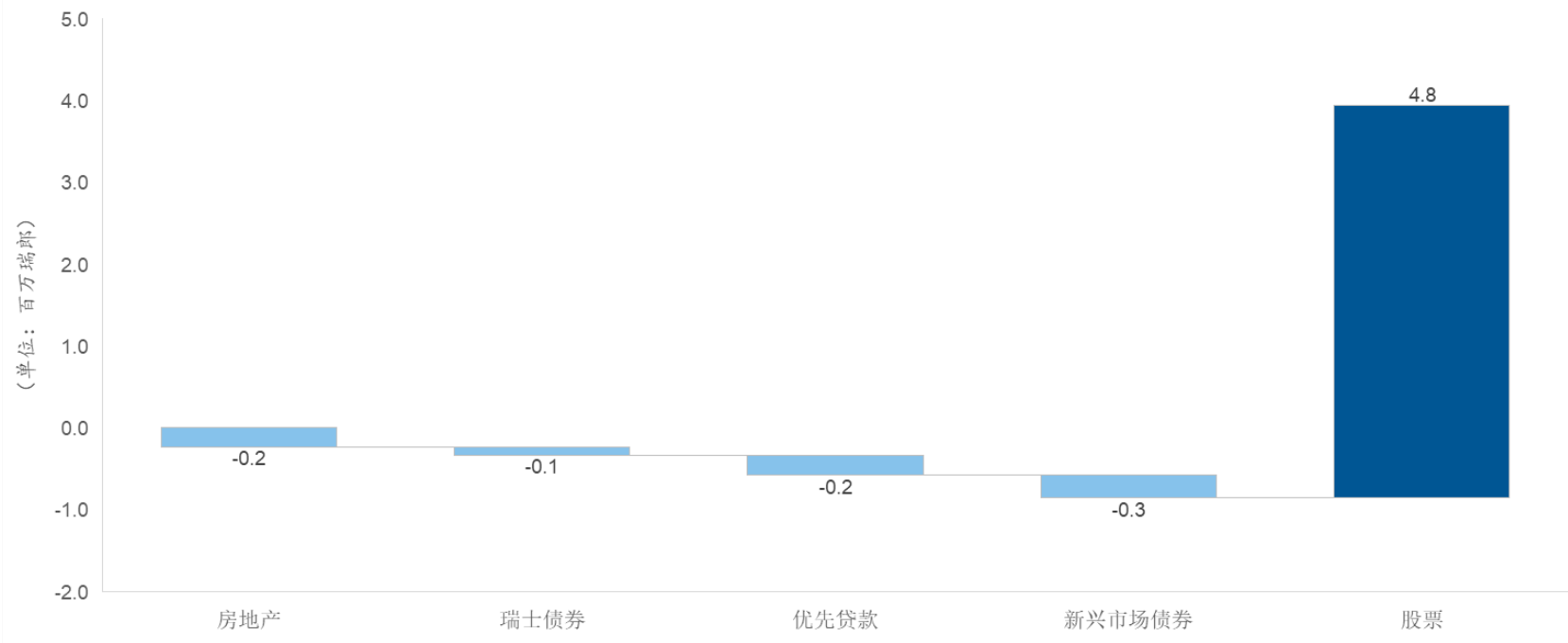
# 依然存在短期波动，但产权组织的投资组合仍保持韧性



投资绩效 (%)	2026年1-4月	2025年	5年	自开始以来
产权组织核心现金	-0.2	2.3	1.0	1.9
基准回报	-0.1	2.6	1.1	1.9
相对回报	-0.1	-0.3	-0.1	0.0

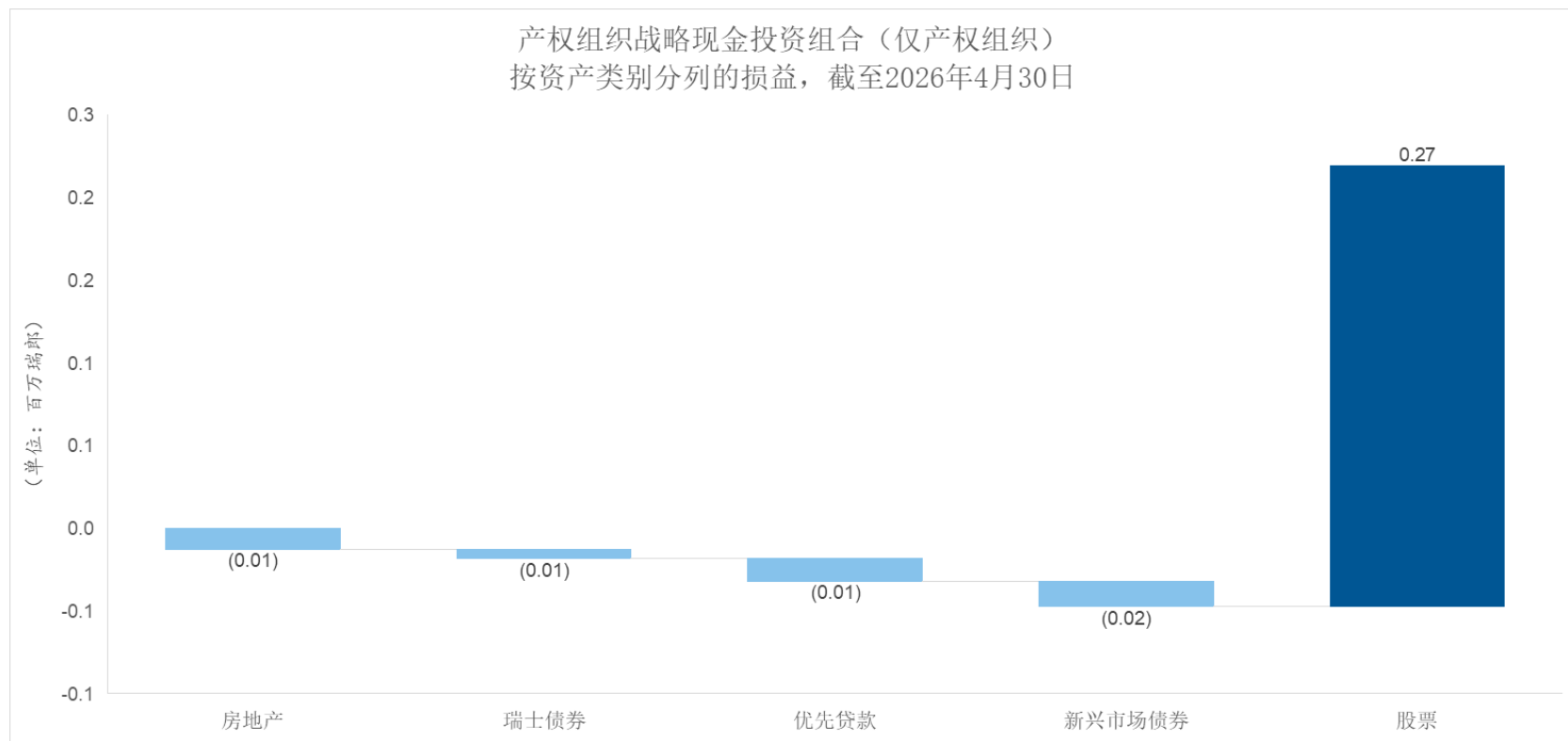
# 依然存在短期波动，但产权组织的投资组合仍保持韧性

产权组织战略现金投资组合（产权组织和ASHIP）  
按资产类别分列的损益，截至2026年4月30日



投资绩效 (%)	2026年1-4月	2025年	5年	自开始以来
产权组织战略现金	1.1	5.5	2.1	3.2
基准回报	1.2	5.7	2.1	3.1
相对回报	-0.1	-0.2	0.0	0.1

# 依然存在短期波动，但产权组织的投资组合仍保持韧性



投资绩效 (%)	2026年1-4月	2025年	5年	自开始以来
产权组织战略现金	1.1	5.5	2.1	3.2
基准回报	1.2	5.7	2.1	3.1
相对回报	-0.1	-0.2	0.0	0.1

# 投资环境或许难以预测，但我们始终专注于目标

- 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。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。
- 全球投资者前方的道路依然充满不确定性。因此，需要坚定不移地严守纪律，重点是在投资事务方面保持良好治理、实现投资资产多元化、改进风险管理，并在各市场投资中坚持成本意识。