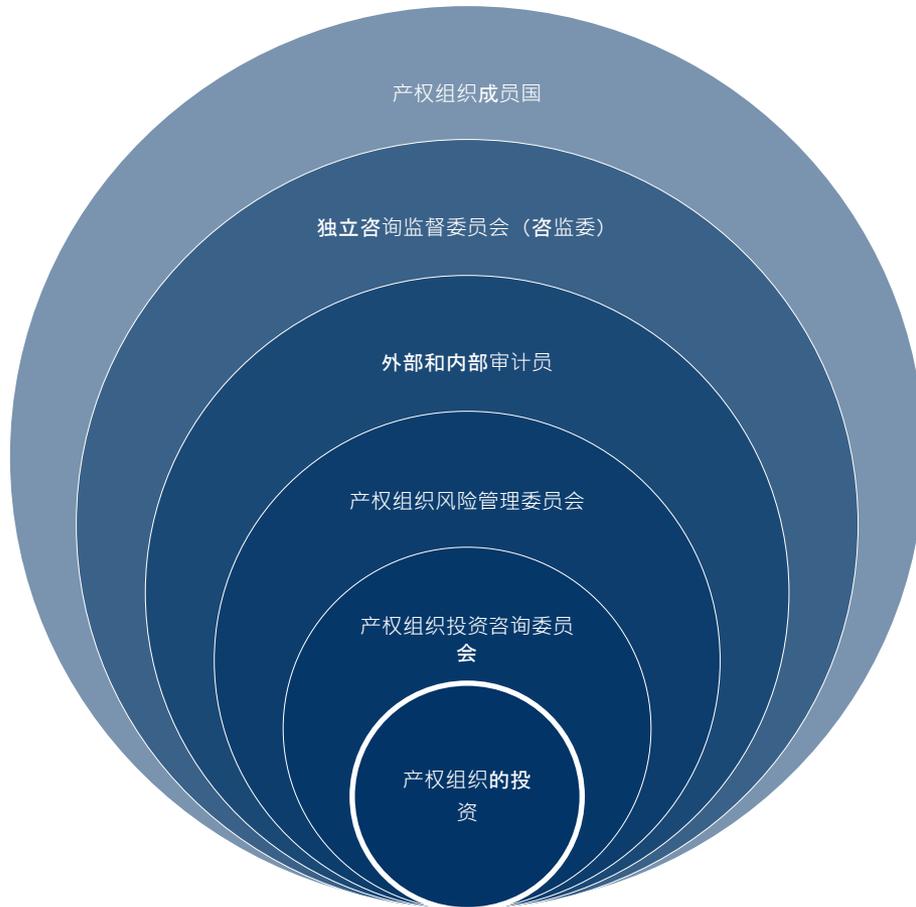




关于投资的最新消息  
**PBC 37（2024年6月10日至14日）**

# 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、资产分配、适当的绩效基准和投资指导原则方面的内容。
- 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。

# 全球市场——衡量投资组合回报的前景

## 通货膨胀率下降之路崎岖不平

- 通货膨胀仍然是主要央行决策的首要决定因素。
- 货币政策正在从紧缩转向宽松。但是通货膨胀中的各种意外可能会导致降息步伐放缓或者降息推迟。
- 高利率和通胀高于预期很可能是长期存在的现实。

## 地缘政治与市场风险交织

- 2024年将展开一个超级选举周期。
- 地缘政治不确定性升高，经济竞争加剧。
- 市场定价在“软着陆”和“不着陆”之间振荡。

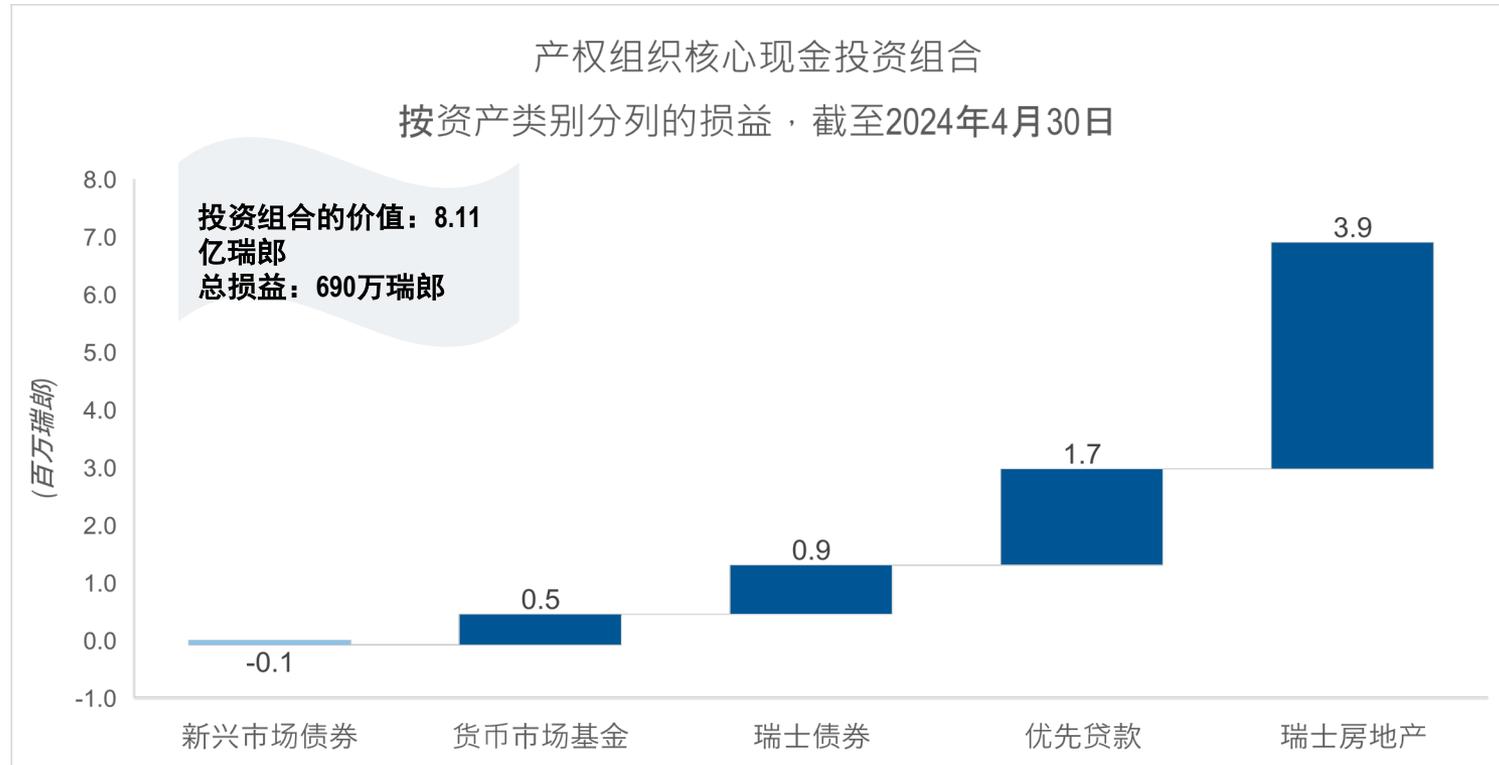
## 衡量的2024年市场回报（截至目前）

- 更有可能是市场表现平均水平的一年。

资产类别回报 (%) *	04.2024	2023
<b>股票</b>		
瑞士	3.4	6.1
欧洲	14.3	9.8
北美	15.2	15.1
日本	15.1	9.5
新兴市场	12.1	-0.1
<b>政府债券</b>		
瑞士	0.6	3.4
<b>信贷</b>		
优先贷款	1.7	8.6
新兴市场	-0.1	5.9
<b>房地产</b>		
瑞士基金	3.3	5.0

\* 以瑞郎计的回报

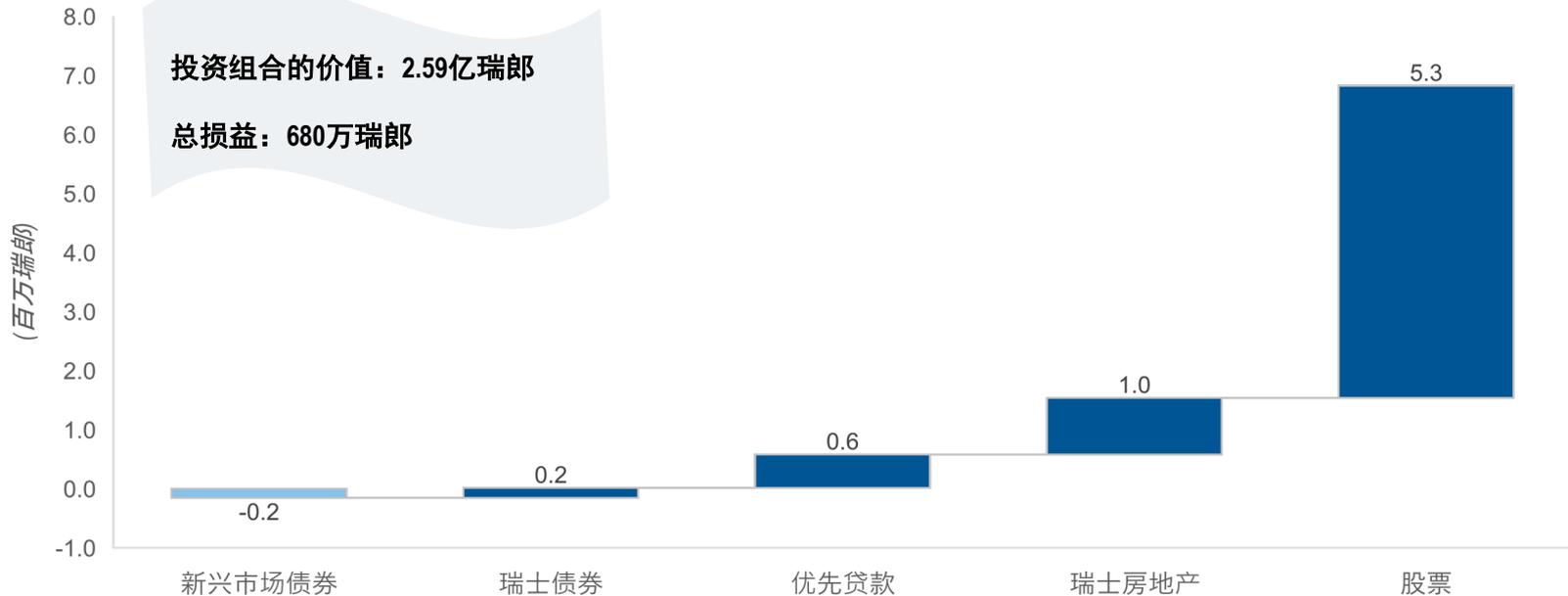
# 仍然存在短期波动，但投资组合具备韧性



投资绩效 (%)	2024年1-4月	2023年	5年	自开始以来
产权组织核心现金	0.9	4.9	1.5	1.3
基准回报	0.8	5.0	1.6	1.4
相对回报	0.1	-0.1	-0.1	-0.1

# 仍然存在短期波动，但投资组合具备韧性

产权组织战略现金投资组合  
按资产类别分列的损益，截至2024年4月30日



投资绩效 (%)	2024年1-4月	2023年	5年	自开始以来
产权组织战略现金	2.7	5.7	2.4	2.1
基准回报	2.7	5.6	2.4	2.1
相对回报	0.0	0.1	0.0	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。尽管金融市场条件很困难，但该投资策略仍达到了目标，并在5年的范围内取得了正回报；
- 对**战略**现金投资组合的投资分散到全球资产中，包括债券、股票和瑞士房地产。尽管2023年的金融市场条件很困难，但战略现金投资并未偏离其长期投资目标，即2%的回报，并有望在20年内为产权组织的长期雇员福利债务提供全部资金；
- 截至去年年底，长期雇员福利债务的偿付比率为76.1%；
- 全球投资者前方的道路依然充满不确定性。必须坚定不移地注重分散投资，在各个市场采取有风险和成本意识的投资方法。