



联合国
粮食及
农业组织

Food and Agriculture
Organization of the
United Nations

Organisation des Nations
Unies pour l'alimentation
et l'agriculture

Продовольственная и
сельскохозяйственная организация
Объединенных Наций

Organización de las
Naciones Unidas para la
Alimentación y la Agricultura

منظمة
الأغذية والزراعة
للأمم المتحدة

A

لجنة المالية

الدورة الخامسة والتسعون بعد المائة

روما، 13-17 مارس/آذار 2023

تقرير عن الاستثمارات لعام 2022

يمكن توجيه أي استفسارات بشأن مضمون هذه الوثيقة إلى:

السيد أيمن أبو الهيجاء

مدير وأمين الخزانة

شعبة الشؤون المالية

الهاتف: +3906 5705 4676

البريد الإلكتروني: Aiman.Hija@fao.org

الموجز

- ◀ رفعت هذه الوثيقة إلى لجنة المالية على سبيل الإحاطة، تماشياً مع المادة 9 من اللائحة المالية التي تنص في جزء منها على ما يلي: "يجوز للمدير العام أن يستثمر الأموال غير المطلوبة للاحتياجات المباشرة وعليه أن يسترشد في ذلك، قدر الإمكان، برأي اللجنة الاستشارية المعنية بالاستثمارات. ويقدم المدير العام للجنة المالية، ضمن الكشوف المالية التي تقدم لها، بياناً عن الاستثمارات الجارية مرة كل سنة على الأقل."
- ◀ وتدير المنظمة مجموعتين عامتين من الاستثمارات وهما: الاستثمارات القصيرة الأجل التي تمثل بصورة عامة الأرصدة غير المنفقة لحسابات الأمانة المحتفظ بها بانتظار إنفاقها على تنفيذ المشاريع، والتي يمكن أن تتضمن مبالغ تعود للمساهمات المقررة للبرنامج العادي التي تم تسديدها والتي لم تنفق بعد خلال السنة التقويمية؛ والاستثمارات الطويلة الأجل التي تمثل الأصول المتراكمة التي وضعت جانباً لعقود من الزمن لأجل تمويل حصة المنظمة من الالتزامات المتعلقة بالموظفين.
- ◀ الاستثمارات القصيرة الأجل: تتألف هذه الحافظة التي تبلغ قيمتها 2 466 مليون دولار أمريكي بشكل أساسي من أرصدة حسابات الأمانة التي لم يتم إنفاقها بانتظار تسديد المدفوعات لتنفيذ المشاريع. وتتنوع هذه الأموال من حيث نوعها والموجودات ويتم استثمارها مع المدراء المتخصصين في إدارة الأصول وفي إيداعات في بنك التسويات الدولية. وفي عام 2022، ارتفعت معدلات الفائدة في الولايات المتحدة الأمريكية بشكل ملحوظ. أما النهج الحذر وقليل المخاطرة في الاستثمار الذي اتبعته المنظمة لهذه الحافظة فقد وُلد عائدات بلغت نسبتها 1.25 في المائة مقابل المعيار القياسي البالغ 1.06 في المائة، ما يمثل فائضاً في العائدات بلغ 19 نقطة أساس.
- ◀ الاستثمارات الطويلة الأجل: تمثل هذه الحافظة التي تبلغ قيمتها 536 مليون دولار أمريكي مجموعة الأصول التراكمية التي وُضعت جانباً لعدة عقود لتمويل حصة منظمة الأغذية والزراعة (المنظمة) من الالتزامات المتعلقة بالموظفين والتي كانت تبلغ 992.7 ملايين دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022. ويقارن هذا بمبلغ 1 539.8 ملايين دولار أمريكي عند نهاية عام 2021 ما يمثل انخفاضاً بقيمة 547.1 مليون دولار أمريكي. وتتألف الالتزامات من خطة التعويضات للموظفين، ونظام مدفوعات نهاية الخدمة، والتغطية الطبية بعد انتهاء الخدمة، ونظام مدفوعات إنهاء الخدمة. ويُحتفظ بالأصول المستثمرة في شكل أسهم بنسبة 50 في المائة وأوراق مالية ذات دخل ثابت بنسبة 50 في المائة. وفي عام 2022، كانت عائدات الحافظة الطويلة الأجل سلبية بنسبة بلغت 20.26 في المائة ولكن أداءها تحطى المعيار القياسي لعائداتها بنسبة 48 نقطة أساس. وخسر اليورو ما نسبته 5.85 في المائة من قيمته مقابل الدولار الأمريكي في عام 2022، الأمر الذي أثر سلباً على عائدات حافظة اليورو لدى تحويلها إلى الدولار الأمريكي.

◀ إدارة الاستثمارات: يُصمّم تخصيص الأصول الاستراتيجية بالنسبة إلى الاستثمارات القصيرة والطويلة الأجل بالتعاون الوثيق مع البنك الدولي بصفته المستشار الفني للمنظمة. وتجري شركات متخصصة الدراسات عن إدارة الأصول والخصوم، وتقوم بمراجعتها اللجنة الاستشارية المعنية بالاستثمارات (وهي لجنة مؤلفة من خبراء رفيعي المستوى من منظمات مثل رابطة الأسواق الرأسمالية الدولية، وبنك التسويات الدولية، وبنك التنمية الآسيوي وجامعة كورنيل، والمركز الدولي لإدارة المعاشات التقاعدية، واللجنة الداخلية الاستثمار، مع الموافقة النهائية للمدير العام.

التوجيهات المطلوبة من لجنة المالية

◀ يُرجى من لجنة المالية الإحاطة علمًا بهذه الوثيقة.

مسودة المشورة

◀ أخذت لجنة المالية علمًا بالتقرير عن الاستثمارات لعام 2022.

1- تُعرض هذه الوثيقة على لجنة المالية للإحاطة وفقاً للمادة التاسعة من اللائحة المالية التي تنص في جزء منها على ما يلي: "يجوز للمدير العام أن يستثمر الأموال غير المطلوبة للاحتياجات المباشرة، حيثما ينطبق ذلك، وعليه أن يستنبر برأي لجنة استشارية للاستثمارات. ويتعين على المدير العام أن يقدم للجنة المالية، ضمن الكشوف المالية التي تُقدم لها، بياناً عن الاستثمارات الجارية مرة كل سنة على الأقل".

2- تتولى المنظمة إدارة مجموعتين عامتين من الاستثمارات: الاستثمارات القصيرة الأجل، التي تتمثل بشكل أساسي من أرصدة حسابات الأمانة التي لم يتم إنفاقها بانتظار تسديد المدفوعات لتنفيذ المشاريع، لكنها قد تضم مبالغ من المساهمات المقررة في البرنامج العادي التي تم تلقيها إنما لم تُنفق بعد خلال السنة التقويمية؛ والاستثمارات الطويلة الأجل، التي تمثل الأصول المتراكمة التي وُضعت جانباً على مدى عقود لتمويل حصة المنظمة من الالتزامات المتعلقة بالموظفين.

الاستثمارات القصيرة الأجل

3- تتألف الاستثمارات القصيرة الأجل في معظمها من ودائع حسابات الأمانة المودعة بانتظار تسديد المدفوعات لتنفيذ المشاريع وأي أموال نقدية تمثل احتياطات البرنامج العادي وأصول أخرى. وتدير هذه الاستثمارات جهات مختصة بإدارة الأصول في الاستثمارات القصيرة الأجل وهي شركة Wellington Management، وشركة Northern Trust Company، ومصرف HSBC، والبنك الدولي وشركة Allspring Global Investors أو تم استثمارها في ودائع لدى بنك التسويات الدولية.

4- وكانت قيمة السوق (بالدولار الأمريكي) للحافظات القصيرة الأجل في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022 تبلغ 2 466 مليون دولار أمريكي مقابل 2 060 مليون دولار أمريكي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2021.

5- ويتم استثمار الأموال لدى جهات خارجية لإدارتها وفي ودائع لدى بنك التسويات الدولية في استثمارات متدنية المخاطر بالتماشى مع سياسة الاستثمار القصيرة الأجل التي يتمثل هدفها الأولي في ضمان الحفاظ على قيمة الموارد.

6- تشمل تفاصيل محددة عن التفويضات ما يلي:

(أ) Northern Trust: تستخدم المنظمة حساب هذا المصرف بوصفه "حساب سيولة"، وتستثمر الفائض في الأرصدة النقدية بالدولار الأمريكي في حساب مشترك متدني المخاطر. ويتألف هذا الحساب بصورة أساسية من الأوراق المالية الصادرة أو المضمونة بالنسبة إلى المبلغ الأصلي والفوائد من جانب حكومة الولايات المتحدة أو وكالاتها، أو أجهزتها أو المؤسسات التي ترعاها.

(ب) بنك التسويات الدولية: تتألف هذه الحافظة من الكثير من الإيداعات التعاقبية. ويوَقَّر بنك التسويات الدولية مستوى عالٍ من النوعية الائتمانية بفعل دمج الهيكل مع 50 مصرفاً من المصارف المركزية وغيرها من السلطات النقدية.

(ج) Wellington Management: يسمح بالاستثمار في الأوراق المالية الحكومية المحسوبة بالدولار الأمريكي، والوكالات الحكومية، والأوراق المالية للمنظمات المتعددة الأطراف والبنوك ذات التصنيف العالي وغير ذلك من سندات لمؤسسات مالية. ويبلغ متوسط مدة هذه الحافظة ثلاثة أشهر.

(د) البنك الدولي: يُسمح بالاستثمار في الأوراق المالية الحكومية المحسوبة بالدولار الأمريكي، والوكالات الحكومية، والأوراق المالية للمنظمات المتعددة الأطراف، والتزامات البنوك ذات التصنيف العالي والمؤسسات المالية الأخرى. وتبلغ مدة هذه الحافظة ستة أشهر.

(هـ) Allspring Global Investments¹: يسمح بالاستثمار في الأوراق المالية الحكومية المحسوبة بالدولار الأمريكي، والوكالات الحكومية، والأوراق المالية للمنظمات المتعددة الأطراف، والتزامات البنوك ذات التصنيف العالي، والمؤسسات المالية الأخرى. وتبلغ مدة هذه الحافظة 12 شهرًا.

(و) حساب السيولة باليورو لدى مصرف HSBC: إن الغرض من حساب السيولة باليورو لدى مصرف HSBC هو نفسه لـ the Northern Trust Government Select Fund إنما للفائض في الأرصدة المصرفية المؤقتة والقصيرة الأجل جدًا باليورو. وكانت أرصدة المنظمة النقدية باليورو محدودةً وبالتالي، ظلت الأرصدة المستثمرة باليورو منخفضة نسبيًا طوال عام 2022.

7- يبيّن الجدول أدناه تخصيص الأصول المستثمرة في الحافظة القصيرة الأجل، مع مقارنة بالسنة السابقة.

في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022	في 31 ديسمبر/كانون الأول 2021	
39,021,236.11	24,557,338.26	NT Government Select Fund
1,098,237,486.69	890,440,629.88	بنك التسويات الدولية
497,834,380.20	465,290,240.26	Wellington AM
427,267,695.26	384,338,692.21	البنك الدولي
343,217,865.20	283,879,312.88	شركة AllSpring Global Inv
60,180,127.21	11,975,329.06	حساب السيولة باليورو لدى بنك HSBC*
2,465,758,790.67	2,060,481,542.55	المجموع

* هذا الصندوق محتسب باليورو. إن القيمة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022 قد بلغت 56 509 139.45 يورو محولة بموجب سعر الصرف للأمم المتحدة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022.

8- وبلغت العائدات الإجمالية لحافظة الاستثمارات القصيرة الأجل ما نسبته 1.25 في المائة عام 2022 مقابل عائد المعيار القياسي البالغ 1.06 في المائة، ما يمثل فائضًا في العائدات بنسبة 19 نقطة أساس.

9- وقد شهدت معدلات الفائدة في الولايات المتحدة زيادة ملحوظة خلال عام 2022، في مسعى لكبح تزايد التضخم. وارتفعت معدلات الفائدة بأكثر من 4 في المائة من النقاط المئوية خلال عام 2022. وأثرت الزيادات المتتالية في المعدلات تأثيرًا سلبيًا على سعر الأوراق المالية للحافظة، بيد أن إجمالي العائدات قد قابله ارتفاع أكبر في إيرادات حافظة الأوراق المالية، ما أدى إلى أداء إجمالي للحافظة بلغ 1.25 في المائة في نهاية العام. ويبيّن الجدول أدناه تخصيص عائدات الجهات الفردية التي تتولى الإدارة حسب نوع الحافظة.

¹ تم تغيير اسم Wells Asset Fargo Asset management إلى Allspring Global Investors اعتبارًا من 1 نوفمبر/تشرين الثاني 2021، بعد شراء أنشطة Wells Fargo في مجال إدارة الأصول من قبل شركتين للأسهم من القطاع الخاص وهما Reverence Capital Partners و GTCR LLC.

عائدات حافظة الاستثمارات القصيرة الأجل لعام 2022

تخضع لإدارة ناشطة		
%-0.26	AllSpring Global Inv	الجهة المديرة
%-11.1	مؤشر أذونات وأسهم الخزانة الأمريكية في بنك الولايات المتحدة (ICE BofA) لمدة من 0 إلى سنتين	المعيار القياسي
%0.77	البنك الدولي	الجهة المديرة
%0.68	مؤشر أذونات وأسهم الخزانة الأمريكية في بنك الولايات المتحدة (ICE BofA) لمدة من 0 إلى سنة	المعيار القياسي
%1.65	Wellington Management	الجهة المديرة
%1.46	سندات الخزانة لمدة ثلاثة أشهر (ICE BofA)	المعيار القياسي
الودائع وحسابات السيولة		
%1.30	Northern Trust Liquidity Fund	الجهة المديرة
%1.66	بنك التسويات الدولية	المؤسسة
%1.48	سند خزانة لمدة شهر (ICE BofA)	المعيار القياسي
إجمالي الحافظة القصيرة الأجل		
%1.25	عائد الحافظة (المتوسط المرجح لجميع عائدات الأصول قصيرة الأجل)	
%1.06	عائد قياسي (المتوسط المرجح لفرادى المعايير القياسية للحسابات)	
%0.19	فائض العائدات (عائد الحافظة الذي يفوق المعيار القياسي)	

إدارة المخاطر في الحافظة القصيرة الأجل

10- تتمثل الأهداف الرئيسية لسياسة الاستثمار القصيرة الأجل التي تعتمدها المنظمة حسب ترتيب الأولوية في ما يلي: سلامة المبلغ الأساسي والسيولة ومعدل العائدات. وقد عرّفت المنظمة أيضًا "الخطر المنخفض بأنه الخطر الأقصى المسموح به حيث يكون احتمال أي عائد سلبي على مدى اثني عشر شهرًا ضئيلاً جدًا من الناحية الإحصائية. وفي حين تتبع المنظمة العديد من مقاييس المخاطر لدى إدارة الاستثمارات القصيرة الأجل، هناك ثلاثة عوامل رئيسية تُستخدم لقياس وإدارة مخاطر الاستثمارات وهي: المدة، المخاطر الائتمانية والتنوع.

(أ) المدة هي قياس حساسية السندات للتغيرات في معدل الفائدة. وكلما كانت المدة أقصر، كلما انخفضت الحساسية وبالتالي، تقلب العائدات.

(ب) الخطر الائتماني هو قياس احتمال عدم سداد السندات. كلما كان التصنيف أفضل، كلما انخفض احتمال العجز عن السداد. ووفقاً لتصنيفات Standard and Poor، يمثل AAA التصنيف الأعلى الممكن (ومعدل الديون الحالية للحكومة الأمريكية)، ويُحدّد BBB كالتصنيف الأدنى حيث يمكن اعتبار الأمن "درجة استثمار". وأما D هو التصنيف الأدنى ويشير إلى عدم السداد. وأما متوسط تصنيف الحافطة القصيرة الأجل فهو AA+.

(ج) التنوع: ضمن الدخل الثابت العالي الجودة المحتسب بالدولار الأمريكي، تتنوع الحافطة بين المصدرين، والمدة والتصنيف الائتماني والقطاعات.

11- إن الخطوط التوجيهية الخاصة بالاستثمار التي أسندت إلى كل جهة معنية بإدارة الأصول، تحدد وجهة الاستثمار نحو الاستثمارات العالية الجودة ولا سيما في الوكالات الحكومية والأوراق المالية للمنظمات المتعددة الأطراف، والتزامات البنوك ذات التصنيف العالي، وبالتالي، كان متوسط التصنيف الائتماني للحافطة هو AA+ كما يظهر أدناه.

12- ويبلغ متوسط مدة الحافطة القصيرة الأجل 0.31 أو 3.72 شهراً. ويتماشى هذا مع سياسة الاستثمار القصير الأجل والمعياري القياسي.

متوسط التصنيف الائتماني (جدول ستاندرد أند بور)	مدة المتوسط المرجح	المدة	الوزن في الحافطة	
*Aaa-mf	0.000	-	%1.62	NT Government Select Fund
غير متوافر	0.059	0.13	%45.65	بنك التسويات الدولية
AA	0.053	0.26	%20.69	Wellington AM
+ AA	0.089	0.50	%17.76	البنك الدولي
+ AA	0.114	0.80	%14.27	AllSpring Global Inv شركة
+ AA	0.31			المجموع

* تصنيف حسابات سوق المال ل Moody's

الاستثمارات الطويلة الأجل

13- تمثل حافطة الاستثمارات الطويلة الأجل القيمة التراكمية للأوراق المالية والإيرادات التي أعيد استثمارها خلال أكثر من ثلاثين سنة.

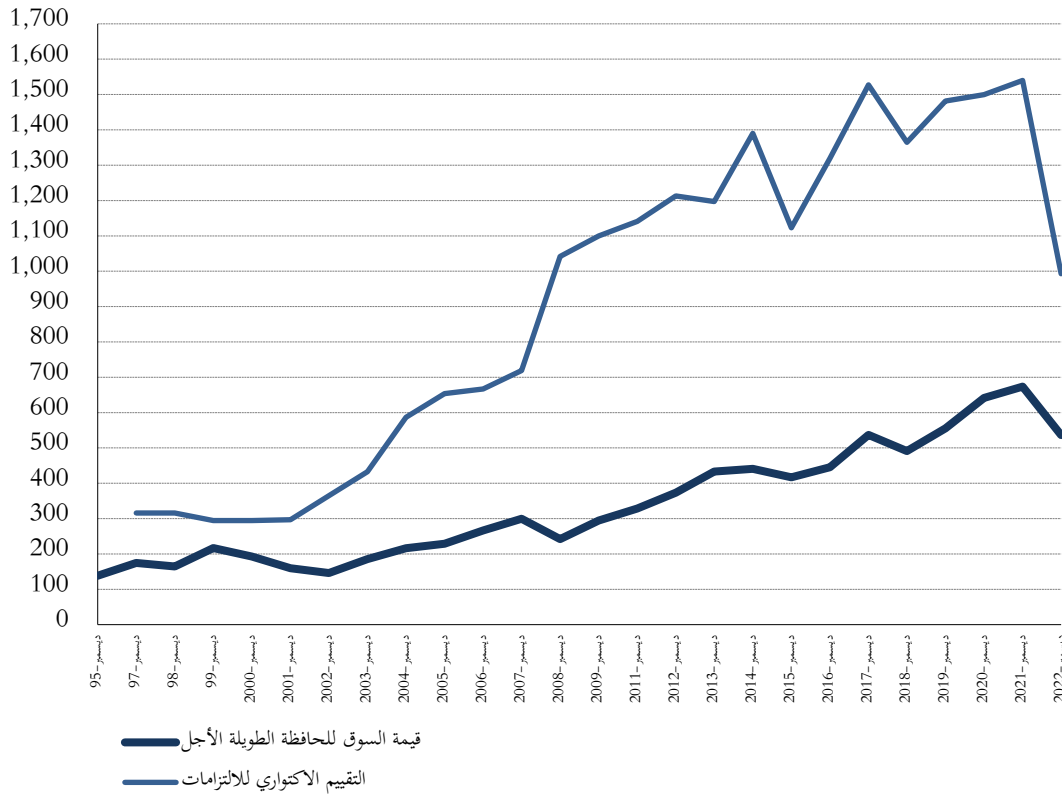
14- والهدف الرئيسي لهذه الحافطة هو تمويل حصة المنظمة من الالتزامات المتعلقة بالموظفين:

(1) خطة التعويضات للموظفين - تقدم تعويضات في حالات الإصابة أو المرض أو الوفاة نتيجة أداء المهام الرسمية.

- (2) نظام مدفوعات نهاية الخدمة - وفقاً لمبدأ فليمنغ المعتمد في منظومة الأمم المتحدة من أجل تحديد شروط العمل المحلي، ويشبه هذا النظام بالنسبة إلى موظفي فئة الخدمات العامة نظام نهاية الخدمة المعمول به بموجب قانون العمل الإيطالي.
- (3) التغطية الطبية بعد انتهاء الخدمة - هي خطة للتأمين الطبي للموظفين المتقاعدين المؤهلين وأسرهم، حيث يتم تقاسم تكلفة التأمين بين الموظف المتقاعد والمنظمة.
- (4) نظام مدفوعات إنهاء الخدمة - يتألف من المدفوعات المستحقة للموظفين لدى إنهاء خدمتهم، ومنحة العودة إلى الوطن، وسفر العودة إلى الوطن ونقل الأثاث، واستبدال رصيد الإجازات المتجمعة، ومستحقات نهاية الخدمة.
- 15- ويبين الشكل أدناه تطور قيمة السوق لحافضة الاستثمارات الطويلة الأجل منذ عام 1995 مقارنة بالتقييمات الاكتوارية للالتزامات المتعلقة بالموظفين (منذ عام 1997).

الالتزامات المتعلقة بموظفي المنظمة وأصولها الطويلة الأجل

ملايين الدولارات الأمريكية



- 16- وأجري في كل فترة مالية منذ الفترة 1996-1997 تقييم اكتواري لهذه الالتزامات. وحدد آخر تقييم أجرته شركته متخصصة في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022 نصيب المنظمة من حيث مجموع الالتزامات المتعلقة بالموظفين بمبلغ 992.7 ملايين دولار أمريكي، أي أقل بمبلغ 547.1 مليون دولار أمريكي من الرقم المسجل في عام 2021 والبالغ 1 539 8 ملايين دولار أمريكي.

- 17- وعُرض وصف بالالتزامات، ونتائج التقييم الاكثواري لعام 2022، والوضع الحالي للتمويل وخيارات معالجة ثغرة التمويل، على لجنة المالية ضمن الوثيقة 195/4-2022 بعنوان "التقييم الاكثواري للالتزامات المتعلقة بالموظفين".
- 18- ومن إجمالي جميع الالتزامات المتعلقة بالموظفين والبالغة 992.7 ملايين دولار أمريكي، مثل مبلغ 874.4 ملايين دولار أمريكي التزامات التغطية الطبية بعد انتهاء الخدمة. وأجاز مؤتمر المنظمة الالتزامات المتعلقة بالتغطية الطبية بعد انتهاء الخدمة بمبلغ 14.1 مليون دولار أمريكي في الفترة المالية 2016-2017. وكان المؤتمر قد أجاز هذه الالتزامات للمبلغ نفسه في الفترات المالية 2004-2005، و2006-2007، و2008-2009، و2010-2011، و2012-2013، و2014-2015.
- 19- ولم تشمل الميزانية لفترة السنتين 2018-2019 أو للفترة 2020-2021 أي تمويل لالتزامات التغطية الطبية بعد انتهاء الخدمة أو 2022-2023.
- 20- وترد أدناه قيمة السوق وتخصيص الأصول للحفاظ الطويلة الأجل في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022:

تخصيص أصول الحافطة الطويلة الأجل لعام 2022

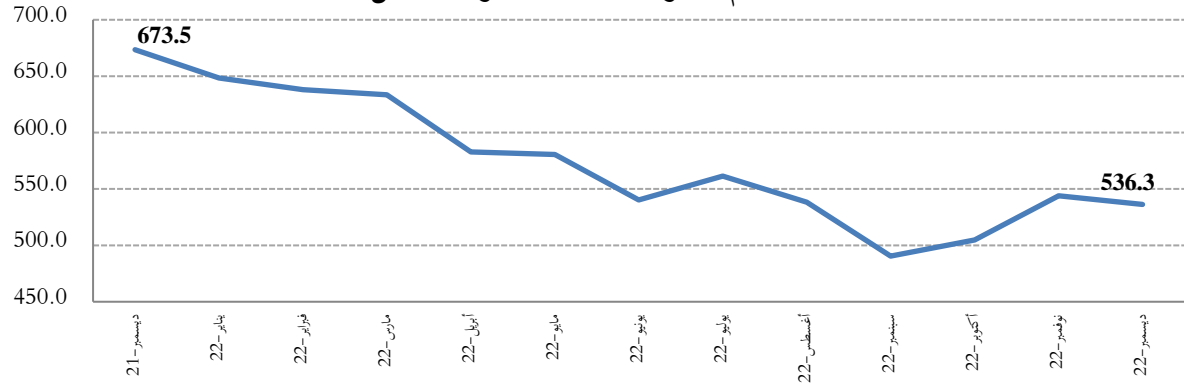
الجهة التي تتولى الإدارة	النسبة المئوية من الحافطة	الأصول بالدولار الأمريكي
الأسهام		
أسهم الأسواق المتقدمة	38.91%	208,696,545.34
أسهم الأسواق الناشئة	12.59%	67,510,542.34
دخل ثابت		
LGT AM	19.40%	104,061,500.39
BNP AM	29.10%	156,060,262.54
إجمالي الحافطة الطويلة الأجل		536,328,850.61

القيم في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022

- 21- وخلال العام، تراجعت الاستثمارات الطويلة الأجل من 673.5 ملايين دولار أمريكي إلى 536.3 ملايين دولار أمريكي، ويظهر العرض البياني أدناه تطور حافطة الاستثمارات الطويلة الأجل في عام 2022.

بملايين الدولارات الأمريكية

2022 - قيم السوق للحفاظ الطويلة الأجل



22- وقد بلغ الأداء الإجمالي للاستثمارات الطويلة الأجل لعام 2022، ممثلاً بالدولار الأمريكي، - 20.26 في المائة مقارنةً بالعائد القياسي - 20.74 في المائة، ما يمثل تفوقاً في الأداء يبلغ 48 نقطة أساس. ويظهر الأداء المفصل كل حافظة فردية بناء على المعيار القياسي الخاص بها في الجدول أدناه.

إجمالي الحافظة الطويلة الأجل لعام 2022

العائدات باليورو 2022	العائدات بالدولار الأمريكي 2022	الأسهم، مقيمة بالدولار الأمريكي
	-18.17%	حافظات الأسهم العالمية
	-18.01%	المعيار القياسي 75 في المائة من المؤشر العالمي لـ MSCI + 25 في المائة من مؤشر الأسواق الناشئة لـ MSCI
	-0.16%	فائض العائدات
		الأسواق المتقدمة
	-17.40%	الجهة المديرة Transition Accounts Northern Trust - الأسواق المتقدمة
	-17.73%	المعيار القياسي مؤشر الأسواق الناشئة لـ MSCI
		الأسواق الناشئة
	-20.48%	الجهة المديرة (اعتباراً من مايو/أيار 2022، والتي كانت بصورة مرحلية بيد Blackrock)
	-19.74%	المعيار القياسي مؤشر MSCI للأسواق الناشئة
		الدخل الثابت، مقيماً باليورو
-17.28%	-22.37%	حافظات الدخل الثابت على المستوى العالمي
-18.22%	-23.25%	المعيار القياسي Gov't Inflation Link'd + 16% ICE Merrill Lynch Barclays World %64 Index + 10% Barclays EU Credit Corp + EMU Direct Gov't AAA Bond
0.94%	0.88%	فائض العائدات
-17.21%	-22.30%	الجهة المديرة LGT AM
-18.75%	-23.75%	المعيار القياسي ICE Merrill Lynch EMU %20+ Barclays World Gov't Inflation Link'd %80 Direct Gov't AAA Bond Index، تم التحوط بها لليورو
-17.33%	-22.42%	الجهة المديرة BNP AM
-17.86%	-22.91%	المعيار القياسي Gov't Inflation Link'd + 15% ICE Merrill Lynch Barclays World %55 Index + 15% Barclays EU Credit Corp + EMU Direct Gov't AAA Bond
		15% Barclays US Credit Corp، تم التحوط بها لليورو
	-20.26%	إجمالي عائدات الحافظة الطويلة الأجل (المتوسط المرجح لحافظات الأسهم والدخل الثابت)
	-20.74%	العائد المعياري (المتوسط المرجح للمقياسين المعياريين لحافظة الأسهم ولحافظة الدخل الثابت)
	0.48%	الفائض في العائدات (عائدات الحافظة مقابل المعايير القياسية)
	-5.85%	الأداء السنوي باليورو/الدولار الأمريكي

استثمارات الحافظة الطويلة الأجل		
الوزن	المعيار القياسي	فئة الأصول
37.50%	مؤشر الأسواق الناشئة العالمية لـ MSCI	الأسهم في الأسواق الدولية المتقدمة
12.50%	مؤشر MSCI للأسواق الناشئة	الأسهم في الأسواق الدولية الناشئة
50%		إجمالي الأسهم العالمية
10.00%	يحدد لاحقاً	العقارات
60%		إجمالي الأصول المتوخية للعائدات
25.60%	Inflation Linked All Barclays World Govt Maturities Index	السندات المرتبطة بالتضخم
6.40%	EUR Government Bond Index ICE BofA AAA	السندات الحكومية
8.00%	Bloomberg & Corporates Index Bloomberg EUR US Corporates Index	الائتمانات الصالحة للاستثمار
	تم التحوط بما لليورو بنسبة 100 في المائة	
40%		إجمالي الدخل الثابت العالمي
40%		إجمالي الأصول المخفضة للمخاطر

28- وقررت لجنة الاستثمارات إيجاد خبير استشاري خارجي لمساعدة المنظمة في تحليلها للسوق العقارية ولتقييم فرص الاستثمار المناسبة في هذه الفئة من الأصول. وانطلقت إجراءات المناقصة لهذه الخدمة في نهاية عام 2022 وسوف يتم استكمالها في عام 2023. ويدعم المنظمة حالياً مستشارها الفني والبنك الدولي.

29- يتم احتساب حافطات الإيرادات الثابتة باليورو. ويُعزى السبب إلى أن التزامات التغطية الطبية بعد نهاية الخدمة تتضمن مكوناً هاماً باليورو، ومن الهام المطابقة، إلى أقصى حدٍّ ممكن، بين الأصول والخصوم في الحافطات الطويلة الأجل. وتراجعت قيمة اليورو في عام 2022 محتتمة العام عند مستوى 1 0705 أي أدنى بنسبة 5.85 في المائة مما كانت عليه في بداية العام. ويؤثر ذلك في موجودات المنظمة المحسوبة باليورو تأثيراً سلبياً، إذ يرفع أداء الحافظة عندما يعبر عنها بالدولارات الأمريكية.

30- وفي حين يشكل الأداء السنوي مقابل المعيار القياسي قياساً هاماً، يكون لهذه الاستثمارات فترة زمنية أطول بكثير لتحقيق أهدافها. وترصد المنظمة عن كتب أداء الاستثمارات على مدى سنوات عدة، وعلى دورات عديدة للسوق من أجل الإشارة إلى التقلب القصير الأجل وفهم الاتجاهات الأطول أجلاً للأساليب والأهداف المختارة للاستثمارات. وفي عائدات السوق المبيّنة أدناه، يمكن الإحاطة بأن التفويضات الحالية حققت عائدات بنسبة 2.95 في المائة منذ إنشائها (المحتسبة بالدولار الأمريكي)، مع تحقيق تفوق طفيف في الأداء على المعيار القياسي الموحد الطويل الأجل.

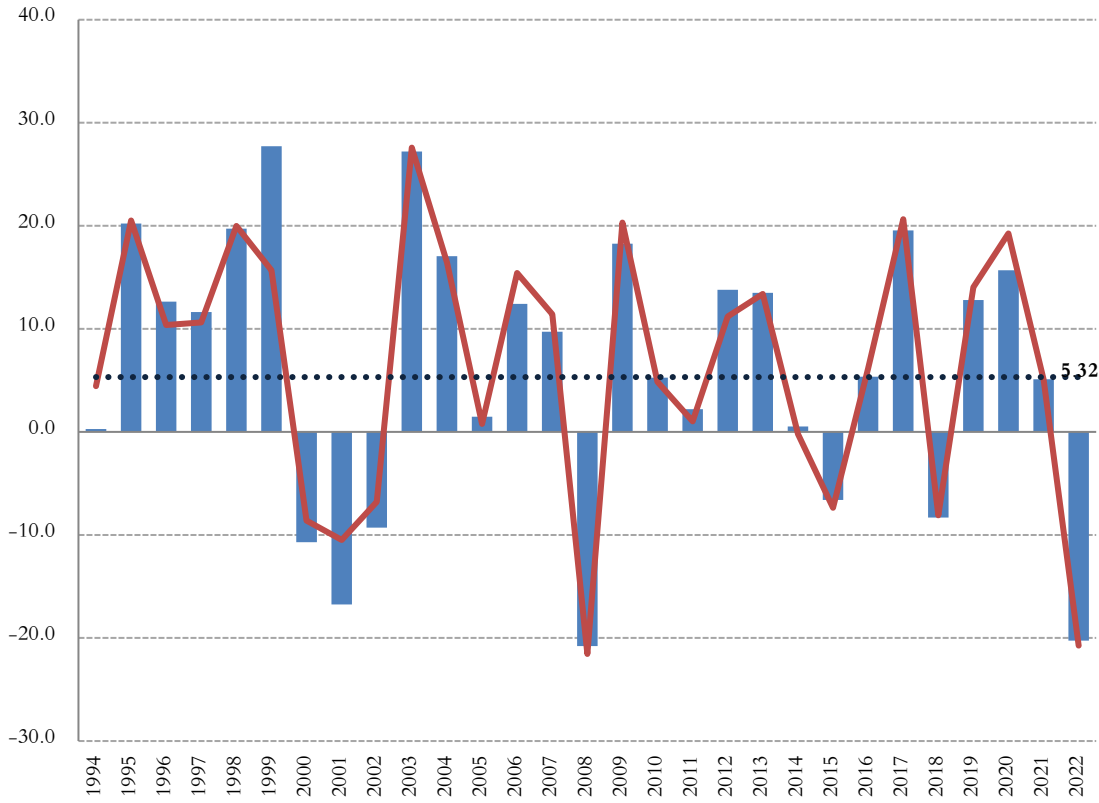
الحفاظة الطويلة الأجل لعام 2022

العائدات منذ التأسيس	العائدات بالدولارات الأمريكية لفترة 5 سنوات	العائدات بالدولارات الأمريكية لفترة 3 سنوات	عائدات 2022 باليورو	عائدات 2022 بالدولارات الأمريكية	الوزن في الحفاظة	قيمة السوق بآلاف الدولارات الأمريكية	
7.60%	3.59%	2.82%		-18.17%	51.50%	276,207.09	حافظات الأسهم العالمية
7.72%	5.43%	4.90%		-18.01%			المعيار القياسي
17.47%				-17.40%	38.91%	208,696.55	Trust Transition Accounts Northern - الأسواق المتقدمة
17.20%				-17.73%			المعيار القياسي
14.88%					0.00%	0.00	Northern Trust Transition Accounts - الأسواق الناشئة
16.06%							المعيار القياسي
-5.61%					12.59%	67,510.54	Blackrock - الأسواق الناشئة
-4.74%							المعيار القياسي
-0.09%	-3.50%	-4.80%	-17.28%	-22.37%	48.50%	260,121.76	حافظات الدخل الثابت على المستوى العالمي
	-3.81%	-5.26%	-18.22%	-23.25%			المعيار القياسي
-0.82%	-3.39%	-4.43%	-17.21%	-22.30%	19.40%	104,061.50	LGT AM
	-3.78%	-5.10%	-18.75%	-23.75%			المعيار القياسي
-0.70%	-3.58%	-5.05%	-17.33%	-22.42%	29.10%	156,060.26	BNP AM
	-3.83%	-5.36%	-17.86%	-22.91%			المعيار القياسي
2.95%	0.06%	-1.02%		-20.26%	100.00%	536,328.85	إجمالي عائد الحفاظة الطويلة الأجل بالدولار الأمريكي
2.90%	0.77%	-0.29%		-20.74%			المعيار القياسي الموحد للحفاظة الطويلة الأجل

31- ويبيّن الجدول أدناه العائدات السنوية لجميع الأصول المستثمرة الطويلة الأجل (التفويضات الحالية والسابقة) منذ عام 1994 مقارنةً بالمعايير القياسية الخاصة بها. وكما هو واضح، عكست العائدات بشكل وثيق معاييرها القياسية خلال السنوات التسع والعشرين الأخيرة. ويبلغ متوسط العائد على الاستثمار، معبراً عنه كمتوسط هندسي خلال هذه الفترة، نسبة 5.32 في المائة.

أداء الحافطة الطويلة الأجل مقارنة بالمعيار القياسي منذ عام 1994

النسبة المئوية للعائد



المتوسط الهندسي للعائد = 5.32% المعيار القياسي للحافطة الطويلة الأجل بالدولار الأمريكي — الحافطة الطويلة الأجل بالدولار الأمريكي

إدارة المخاطر في الحافطة الطويلة الأجل

32- على غرار الاستثمارات القصيرة الأجل، تتمتع الاستثمارات الطويلة الأجل بهيكلية متينة لإدارة المخاطر. ويهدف استكمال التبليغ عن المخاطر الذي توفّره الجهات الخارجية التي تتولى الإدارة، نقّدت المنظمة خدمة لإدارة المخاطر مع Northern Trust بصفتها مصرف الإيداع لديها، وتوفّر هذه الخدمة تقارير شهرية مستقلة عن عوامل الخطر التي تؤثر على الحافطة. ويتيح هذا التقرير التفصيلي لشعبة الشؤون المالية تحليل ما يلي:

- مصادر المخاطر: تخصيص الأصول، اختيار الأوراق المالية، القطاعات/الأقاليم الممنوحة وزناً أعلى/أدنى من المستوى، والمدة، والعملة، وغيرها.
- حجم المخاطرة: معيّراً عنه، على أساس مطلق، من خلال القيمة المعرضة للخطر والعجز المتوقع عند المستويات المختلفة للثقة. وعلى أساس نسبي، بحسب خطأ التتبع.
- اختبار السيناريو: يتم اختبار الحافظات للنظر إلى ردة فعلها في ظلّ سيناريوهات عديدة (أزمة الرهن العقاري السنوي، وأزمة المنظومة المالية، وتفشي جائحة كورونا وغير ذلك)

(د) سوف تواصل المنظمة تنمية هيكليتها لإدارة المخاطر من أجل الحرص على أن تتم إدارة الأموال بالطريقة التي تكون متوائمة على الشكل الأوثق مع الخصوم الواردة فيها. كما أن التقارير الشهرية الصادرة عن لجنة الاستثمار سوف تلقي الضوء على التغييرات في أي عوامل خطر. إضافةً إلى ذلك، تُطلق وحدة الخزنة نداءات فصلية إلى مدراء الاستثمار وتقوم برصد سنوي للامتثال.

33- فضلاً عن ذلك، تعززت خزنة المنظمة في عام 2022 مع تعيين موظف مالي معني بمخاطر الاستثمار برتبة ف-3 في أغسطس/آب 2022، ليركز بشكل رئيسي على رصد المخاطر والإشراف على مدراء الاستثمارات الخارجيين.

نفقات الاستثمار

34- يرد أدناه تفصيل التكاليف المرتبطة بإدارة الاستثمارات القصيرة والطويلة الأجل. والرسوم الأكبر هي تلك المتصلة بالإدارة الخارجية للحافظات. ويتم احتساب هذه الرسوم كنسبة مئوية للأصول الخاضعة للإدارة، وتتغير مع تغير قيمة الأصول الأساسية. وتقوم الخزنة لدى المنظمة باستعراض منتظم للرسوم من أجل ضمان اتساقها مع معايير السوق. وفي الاستعراض الأخير الذي أجري في عام 2022، تأكدت الرسوم المترتبة على الولايات القصيرة والطويلة الأجل على السواء، بالتماشى مع أسعار السوق.

35- وسجّل إجمالي معدل النفقات لإدارة الاستثمارات ومراقبتها عام 2022 نسبة 0.091 في المائة، وهذا أعلى بصورة طفيفة من النسبة المسجلة في عام 2021 البالغة 0.88 في المائة، ولكنه أدنى من النسب التي لوحظت في السنوات الآتية: أي النسبة المسجلة في عام 2020 البالغة 0.110 في المائة ومن النسبة المسجلة في عام 2019 البالغة 0.125 في المائة. وقد تحسنت النسبة بشكل طفيف في عام 2022 ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى رسوم الإدارة والوصاية والخدمات الاستشارية التي بلغت تقريباً 246 000 دولار أمريكي. وتعود هذه الزيادة بصورة رئيسية إلى تعيين المدير الجديد الفاعل للأسواق الناشئة الذي حل محلّ الولاية غير الفاعلة والتي كانت بصورة مرحلية بيد Northern Trust. وزادت تكاليف تعيينات موظفي الخزنة هي أيضاً بشكل طفيف عقب تعيين موظف في ف-3.

نفقات عام 2022 بالدولار الأمريكي	خدمات الاستثمار المقدمة
1,926,454.70	رسوم الإدارة والوصاية والخدمات الاستشارية
719,728.80	موظفو الخزنة (أربع وظائف من الرتبة الفنية)
6,500.00	تكاليف اجتماعات اللجنة الاستشارية المعنية بالاستثمارات، والاجتماعات السنوية بشأن امتثال المستثمرين والتدريب
72,028.05	طرفيات Bloomberg
9,171.82	تكاليف السفر
2,733,883.37	مجموع النفقات
3,002,087,641.28	إجمالي الأصول في 31 ديسمبر/كانون الأول 2022
0.091%	نسبة النفقات 2022

إدارة الاستثمارات في منظمة الأغذية والزراعة

- 36- في عام 2020، جرى استعراض اختصاصات لجنة الاستثمارات لأجل تحديد إجراءات اختيار مقدمي الخدمات المالية على وجه أفضل، وتعزيز الحوكمة عبر اقتراح إضافة عضوين داخليين اثنين إلى اللجنة. ويرأس لجنة الاستثمارات حاليًا نائب المدير العام للمنظمة المكلف بالإشراف على شعبة الشؤون المالية، وهي تتألف من ستة أعضاء آخرين كالتالي: نائب المدير العام المكلف بالإشراف الثانوي على شعبة الشؤون المالية، وكبير الخبراء الاقتصاديين، والمستشار القانوني للمنظمة، ومدير المالية ومدير مكتب التخطيط الاستراتيجي وإدارة الموارد ومدير مركز الاستثمار. وسوف يقوم أمين الخزانة لدى الصندوق الدولي للتنمية الزراعية وبرنامج الأغذية العالمي ومكتب المفتش العام بالمشاركة أيضًا بصفة مراقبين.
- 37- وتلتزم المنظمة أيضًا المشورة من اللجنة الاستشارية المعنية بالاستثمارات طبقًا للمادة 9.1 من اللائحة المالية. واللجنة الاستشارية هي لجنة خارجية تتكون من خمسة خبراء رفيعي المستوى من بعض المنظمات مثل رابطة الأسواق الرأسمالية الدولية، وبنك التسويات الدولية، وبنك التنمية الآسيوي وجامعة كورنيل والمركز الدولي لإدارة المعاشات التقاعدية.
- 38- ويتولى مدراء أصول خارجيون متخصصون إدارة الأصول في أسواق الأسهم والإيرادات الثابتة وفقًا لخطوط توجيهية تفصيلية مكتوبة أصدرتها المنظمة. ويتم اختيار هؤلاء المدراء من خلال طرح مناقصات دولية مفتوحة، على أن تنجز عملية الاختيار النهائية بمساعدة البنك الدولي. وتم إجراء مناقستين والانتهاه منهما، ما أدى إلى تعيين مدير جديد معني بالأصول لأسهم الأسواق الناشئة، Blackrock، خلال شهر مايو/أيار 2022. وتم تعيين مدير آخر معني بأسهم الأسواق، ومن المفترض تمويل الولاية خلال الربع الأول من عام 2023.
- 39- وتجري دراسات بشأن إدارة الأصول والخصوم من قبل شركات متخصصة وتخضع لمراجعة اللجنة الاستشارية المعنية بالاستثمارات واللجنة الداخلية للاستثمار، مع الموافقة النهائية من المدير العام. وتجري هذه الدراسات بصورة منتظمة كل خمس سنوات لضمان ملاءمة التخصيص الاستراتيجي للأصول الطويلة الأجل لتمويل الالتزامات الطويلة الأجل. ويتم حاليًا إعداد مناقصة لإجراء دراسة في عام 2023.
- 40- وترأس المنظمة مجموعة عمل على نطاق منظومة الأمم المتحدة تعكف على التوفيق بين الوثائق والممارسة التي تنظم الاستثمارات لدى كيانات الأمم المتحدة مع المهمة والأهداف الإجمالية للأمم المتحدة في مجال التنمية المستدامة، وإرساء معيار مشترك بالحد الأدنى عبر جميع أجزاء المنظومة، للحد من المخاطر المحدقة بالسمة وتعزيز النمو في المدى البعيد. وسوف تتم مناقشة بيان نوايا مع شبكة المالية والميزانية في منتصف عام 2023.
- 41- وقد كلفت الجهة العالمية الوديعة، Northern Trust، بممارسة الرصد اليومي لامثال الحسابات الخاضعة لإدارتها. وتنفذ وحدة الخزانة عمليات سنوية لاستعراض الامثال مع جميع مدراء الأصول الخارجيين وتدقيق فصلي للأداء، وترفع تقارير كل أسبوعين إلى لجنة الاستثمارات بشأن حالة الاستثمارات.
- 42- وأخيرًا، يُعرض سنويًا على لجنة المالية تقرير مفصل عن استثمارات المنظمة. ويتاح هذا التقرير على الموقع الإلكتروني للجنة المالية.