

بند جدول الأعمال: مسودة سياسة الاستثمار

**ملخص:** نظرًا إلى المبالغ الكبيرة من الأموال السائلة التي احتفظ بها اتحاد IPPF في عام 2020، وتراوحت من 33 مليون دولار أمريكي إلى 61.7 مليون دولار أمريكي وأن اتحاد IPPF سوف يتلقى أموالاً طويلة الأجل من الجهات المانحة، بما في ذلك الأموال المحتفظ بها للجمعية العضو في الرأس الأخضر، من الحكمة أن يضع اتحاد IPPF سياسة استثمار قوية وعملية، يمكن تطبيقها لتعظيم العوائد ضمن مستوى المخاطر التي قد يعتبرها الأمناء مقبولة.

**الإجراء المطلوب:**

وفقًا لتوصية لجنة C-FAR، موافقة مجلس الأمناء على مسودة سياسة اتحاد IPPF للاستثمار.

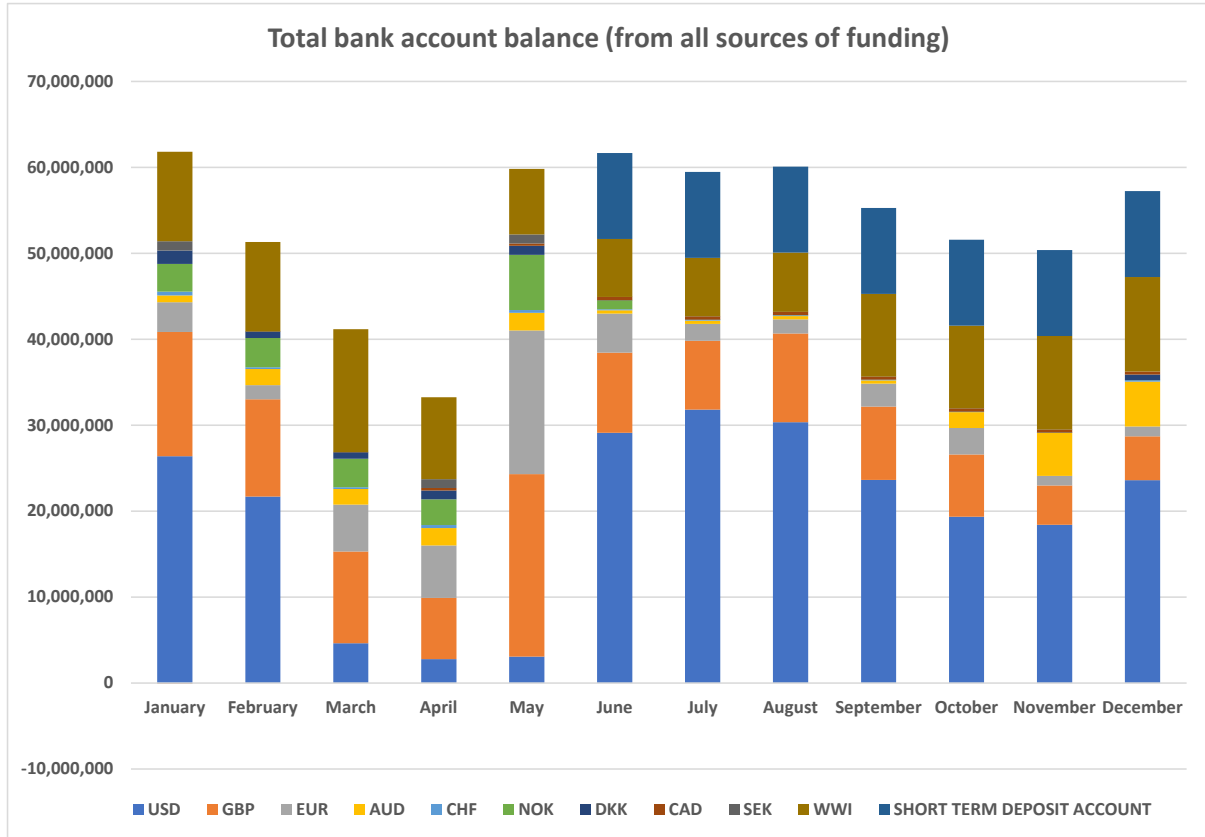
**ورقة تمهيدية لسياسة الاستثمار**

**1 مقدمة**

تقدم هذه الورقة، إلى جانب وثيقة السياسة، تمهيدًا يبين أسباب طلب اتحاد IPPF وضع سياسة للاستثمار، ودور الأمناء في الموافقة على سياسة الاستثمار والإشراف عليها، والتوجيهات والممارسات الجيدة التي أوصت بها مفوضية المؤسسات الخيرية الأمناء فيما يتعلق بدورهم في الإشراف على الاستثمار، وتقبل المخاطر التي يطمئن اتحاد IPPF إلى خوضها، واستراتيجية الاستثمار ومتطلبات إعداد التقارير التي سيتم اعتمادها.

## 2 الأسباب الداعية لسياسة الاستثمار

في عام 2020، بلغ متوسط الرصيد النقدي من جميع مصادر التمويل (أي غير المقيد والمخصص والمقيد) الذي يحتفظ به اتحاد IPPF في لندن 53.6 مليون دولار أمريكي في حساباته المصرفية في المملكة المتحدة والولايات المتحدة الأمريكية وحساب إيداع مدته 32 يومًا في المملكة المتحدة. وفيما يلي شكل بياني يوضح الرصيد النقدي الشهري (محول إلى ما يعادله بالدولار الأمريكي) الذي يحتفظ به IPPF London. بلغ الحد الأدنى للرصيد 33.3 مليون دولار أمريكي في أبريل 2020 والحد الأقصى للرصيد 61.7 مليون دولار أمريكي في يونيو<sup>1</sup>:



واحتفظ مكتب لندن ومكاتب السكرتاريا الأخرى بمبلغ إضافي قدره **7.6 مليون دولار أمريكي** نقدًا كأموال مخصصة / عائمة في حساباتها المصرفية في 2020.12.31.

وفي عام 2021، في إطار الانفصال عن اتحاد IPPF، وافق المكتب الإقليمي لنصف الكرة الغربي، الذي كان يحتفظ بصندوق وقفي نيابة عن اتحاد IPPF من أجل الجمعية العضو في الرأس الأخضر، على تحويل هذا الصندوق الوقفي البالغ 1.6 مليون دولار أمريكي إلى اتحاد IPPF. ومن الآن فصاعدًا، من المحتمل أن يغتنم اتحاد IPPF الفرص المماثلة المتاحة لتعزيز جدول أعمال الحقوق والصحة الجنسية والإنجابية.

<sup>1</sup> لم يكن عام 2020 عامًا نموذجيًا لاتحاد IPPF بسبب جائحة كوفيد-19 التي أحدثت خللًا كبيرًا في نمط التدفق النقدي المعتاد بما في ذلك إقدام البعض على صرف أقساط المنح قبل موعدها المحدد.

في 31 ديسمبر 2020 بلغت الأصول السائلة لدى اتحاد IPPF (مكتب لندن) الآتي:

Entity name	Bank	Country	Currency	USD value
IPPF	Barclays	UK	USD, GBP, EUR, AUD, CHF, NOK, DKK, CAD, SEK	36,242,120
IPPF	Barclays, 32 day notice deposit	UK	USD	10,000,000
WWI	Morgan Stanley	USA	USD	11,001,013
WHRO*	WHRO's investment advisors	USA	USD	1,665,401
				<b>58,908,534</b>

\*At 31.12.20 WHRO held an endowment on behalf of IPPF for the Cape Verde Member Association.

WHRO has subsequently liquidated the investments and will transfer the proceeds to IPPF as part of the settlement of the intercompany account.

At 30.11.20, the endowment was invested as follows:

Cash	6%
Bond funds	21%
Equity funds	39%
Exchange traded funds	34%
	<b>100%</b>

في أبريل 2020، توقفت حسابات بنك باركليز المصرفية عن دفع الفائدة على الحسابات الجارية عندما انخفضت أسعار فائدة ليبور إلى أقل من 0.10%. وفي يونيو 2020، تم إيداع 10 ملايين دولار أمريكي في حساب إيداع مدته 32 يومًا بفائدة 0.25% بهدف استخدام فائض الرصيد النقدي لتوليد الدخل. وبالنظر إلى هذه العوائد، يتبين أن الأموال التي تم الاحتفاظ بها في حسابات مصرفية/ ودائع مختلفة (كما هو موضح في الجدول أعلاه)، تولد عوائد ضئيلة، وإذا تم تعديلها وفقًا لأرقام التضخم، فإن عوائدها لاتحاد IPPF تصبح بالسالب.

وبالنظر إلى التمهيد المذكور أعلاه، فإن اتحاد IPPF يطلب سياسة واضحة للاستثمار تحرك إجراءاته الاستثمارية، فيما يتعلق بهذه الصناديق التي توفر له عوائد أكبر ضمن مستوى المخاطر الذي قد يعتبره الأمانة مقبولاً.

### 3 دور الأمانة

وفقًا لتوجيهات مفوضية المؤسسات الخيرية في المملكة المتحدة، فإن الأمانة مسؤولون عن اتخاذ القرارات بشأن استثمارات اتحاد IPPF. ونشرت مفوضية المؤسسات الخيرية في المملكة المتحدة وثيقة توجيهية لدعم الأمانة في اتخاذ قرارات الاستثمار حتى يتمكنوا من القيام بواجباتهم. وتتناول هذه الوثيقة الاعتبارات القانونية والممارسات الجيدة "Charities and investment matters: a guide for trustees (الأمر الخيرية والاستثمارية: دليل للأمانة)" التي قد يضعها الأمانة في الاعتبار عند اتخاذ القرارات المتعلقة باستثمارات المؤسسات الخيرية. وبقدر ما يتعلق الأمر **بالمطلبات القانونية**، من واجب الأمانة:

- معرفة والتصرف ضمن صلاحيات مؤسستهم الخيرية للاستثمار.
- بذل العناية والمهارة اللازمين عند اتخاذ قرارات الاستثمار.
- اختيار الاستثمارات المناسبة لمؤسستهم الخيرية؛ وهذا يعني مراعاة:
  - مدى ملاءمة الاستثمارات لاتحاد IPPF.
  - الحاجة إلى تنوع الاستثمارات.
- أخذ النصيحة من خبير في شؤون الاستثمار ما لم يكن هناك سبب وجيه يدفع الأمانة لعدم القيام بذلك.
- الالتزام بمتطلبات قانونية معينة إذا كانوا يعتزمون الاستعانة بشخص ما لإدارة الاستثمارات نيابة عنهم.
- مراجعة الاستثمارات من وقت لآخر.
- شرح سياستهم الاستثمارية (إن وجدت) في تقرير الأمانة السنوي.

## 1.4 المخاطرة مقابل العائد

يجب أن يقتنع الأمناء، عند موافقتهم على سياسة واستراتيجية الاستثمار، بأن المستوى العام للمخاطر التي يتعرضون لها مناسب لاتحاد IPPF.

وينبغي أن تكون الأموال المستثمرة على المدى القصير والمتوسط خالية من المخاطر نسبيًا لتجنب أي خسارة من المبلغ الأساسي المستثمر. من أمثلة الاستثمارات ذات المخاطر المنخفضة:

- حسابات التوفير المصرفية
- صناديق أسواق المال (سندات مجمعة قصيرة الأجل باعها شركات الوساطة)
- أدون الخزنة والأوراق المالية والسندات (قروض لحكومة، محتفظ بها لفترة محددة، ومدفوعات فوائد منتظمة، يمكن تداولها)
- صناديق سندات الشركات (قروض لشركة، مع مراعاة مخاطر أسعار الفائدة إذا كان الاحتفاظ بها لأجل طويل).

وتحقق الاستثمارات منخفضة المخاطر عوائد أقل، وبمرور الوقت، قد يؤدي التضخم إلى تآكل القوة الشرائية للأموال المستثمرة في الاستثمارات ذات المخاطر المنخفضة.

ومن ناحية أخرى، يمكن استثمار الأموال المستثمرة على المدى الطويل (مثل الهبات) في أصول ذات مخاطر متوسطة إلى عالية توفر إمكانية تحقيق عائد أعلى. ونظرًا للاحتفاظ بها على المدى الطويل، فإذا انخفضت قيمة رأس المال، يمكن الاحتفاظ بالاستثمارات حتى تستعيد قيمتها. من أمثلة الاستثمارات ذات المخاطر العالية:

- حقوق الملكية (أسهم في شركة مدرجة)
- الأموال المستثمرة (يتم تجميع الأموال مع آخرين، ويديرها مدير صندوق، وتُصنف حسب المخاطر، متنوعة).

وإدراج بعض عناصر الاستثمارات متوسطة إلى عالية المخاطر كجزء من محفظة استثمارية يؤدي إلى زيادة العائد المحتمل في حين أنه يقلل المخاطر الإجمالية بالتنوع.

## 2.4 اعتبارات أخرى

من الاعتبارات الأخرى التي قد يضعها الأمناء في الاعتبار عند صياغة سياسة واستراتيجية الاستثمار والموافقة عليهما ما يلي:

1.2.4 **سياسة احتياطي اتحاد IPPF** التي تضمن أن يكون لدى اتحاد IPPF الموارد اللازمة لإدارة المخاطر المالية وتقلبات الدخل قصير الأجل ومواصلة الاستثمار في المبادرات لتحقيق أهدافه المنصوص عليها في الإطار الاستراتيجي الحالي<sup>2</sup>.

2.2.4 **النقد المحتفظ به في مكاتب السكرتاريا:** اعتمد اتحاد IPPF إجراءً جديدًا في عام 2021 لتقديم سلف نقدية ربع سنوية إلى مكاتب السكرتاريا بناءً على توقعاتها للتدفقات النقدية وتعديلها لمراعاة الرصيد النقدي الافتتاحي (إذا كان كبيرًا). في السابق كان الالتزام بعمليتين اثنتين هما: دعم مكتب إقليم العالم العربي (AWRO) وإقليم شرق وجنوب شرق آسيا وأوقيانوسيا (ESEAOR) ومكتب جنوب آسيا الإقليمي (SARO) برصيد عائم محدد مسبقًا، بينما تلقت الشبكة الأوروبية ومكتب أفريقيا الإقليمي (ARO) وبنكوك والمكتب الإقليمي الفرعي للباسيفيكي (SROP) تحويلات نقدية شهرية متساوية بلغت واحد على اثني عشر من ميزانيتها السنوية. وتهدف العملية الجديدة إلى تسهيل مركزية استثمار الأموال المجمعة المتاحة لتوليد فائدة أعلى مع ضمان توفر رصيد نقدي كافٍ دائمًا على مستوى الدولة.

3.2.4 **العقارات الاستثمارية:** يوجد لدى اتحاد IPPF عقار استثماري في ميزانيته العمومية، وهو عبارة عن شقة سكنية فوق مكتب لندن الذي تم تأجيره. وقُدّرت قيمتها مؤخرًا بمبلغ 840 ألف جنيه إسترليني.

## 5 الاستنتاجات

يستطيع اتحاد IPPF إدارة أمواله بشكل أكثر فاعلية، وقد كان رصيده النقدي الكبير طوال عام 2020 يحقق عائدًا ضئيلاً للغاية. لذا توصي هذه الورقة بأن ينظر الأمناء في الآتي:

- الموافقة على سياسة الاستثمار لتحقيق أفضل العوائد المالية على أصول اتحاد IPPF السائلة ضمن مستوى المخاطر الذي يروونه مقبولًا.
- الموافقة على تعيين مدير (مدراء) استثمار لإدارة الاستثمارات قصيرة وطويلة الأجل.
- إحالة مسؤولية الإشراف على تنفيذ سياسة الاستثمار إلى لجنة C-FAR. وهذا يشمل إجراء مراجعة دورية لاستراتيجية الاستثمار، ومراقبة الأنشطة الاستثمارية وفقًا للسياسة، ومراجعة أداء مديري الصناديق بانتظام وفقًا لمعايير محددة.

<sup>2</sup> وافق المجلس الحاكم في مايو 2013 على هدف قائم على المخاطر لمستوى الاحتياطي العام يتراوح بين 18 مليون دولار أمريكي و 24 مليون دولار أمريكي.