

مقترح استثمار

جمهورية باكستان الإسلامية

صندوق Acumen Climate Action Pakistan: بناء مؤسسات زراعية صغيرة ومتوسطة قادرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية

الوثيقة: EB 2026/147/R.3

بند جدول الأعمال:

التاريخ: 25 مارس/آذار 2026

التوزيع: مقيد

اللغة الأصلية: الإنكليزية

للموافقة

الإجراء: المجلس التنفيذي مدعو إلى الموافقة على استثمار بقيمة أقصاها 5 ملايين دولار أمريكي في رأس المال السهمي لصندوق Acumen Climate Action Pakistan Coöperatief U.A.، وهو صندوق خاص لرأس المال السهمي مسجل في مملكة هولندا سيستثمر في مشروعات الأعمال الزراعية القادرة على الصمود في مواجهة الظواهر المناخية بما يعود بالنفع على صغار المزارعين في باكستان.

الأسئلة التقنية:

Jenny Scharrer

مديرة

شعبة عمليات القطاع الخاص

البريد الإلكتروني: j.scharrer@ifad.org

Klaus Pfeiffer

موظف شؤون الاستثمارات الرئيسي

شعبة عمليات القطاع الخاص

البريد الإلكتروني: k.pfeiffer@ifad.org

جدول المحتويات

ii	موجز تنفيذي
1	أولا - بيانات رئيسية
2	ثانيا - مقدمة
4	ثالثا- العملية غير السيادية المقترحة
6	رابعا - الهيكل والحوكمة
7	خامسا - الاعتبارات التشغيلية
8	سادسا - خاتمة
9	سابعاً- التوصية

الملاحق

10	الملحق الأول- إطار النتائج
13	الملحق الثاني- المواءمة مع الأمم المتحدة ورسالة الصندوق
14	الملحق الثالث- الاعتبارات التشغيلية
16	الملحق الرابع- المخاطر الرئيسية المرتبطة بهذا المشروع

موجز تنفيذي

- 1- يمثل قطاع الزراعة 23 في المائة من الناتج المحلي الإجمالي لباكستان، ويُعد مصدرا رئيسيا للعمالة وسبل العيش.¹ ومن المتوقع أن يؤدي النمو السكاني والتحضر وزيادة الدخل إلى ارتفاع الطلب على المنتجات الغذائية المحلية ذات القيمة المضافة، ويؤدي ذلك إلى توفير فرص كبيرة في جميع مجالات هذا القطاع.
- 2- تعاني الزراعة في باكستان من فجوة تمويل مزمنة على الرغم من أهميتها الاستراتيجية. فالائتمانات المصرفية هي في الغالب قصيرة الأجل ولا تصلح للاستثمار في النمو، في حين أن أسواق رأس المال ضحلة ويصعب على المؤسسات الصغيرة والمتوسطة الوصول إليها إلى حد كبير.² ونتيجة لذلك، لا يزال قطاع المؤسسات الزراعية الصغيرة والمتوسطة يعاني من نقص التمويل، وهو ما يحد من المنتجات والخدمات المتاحة لصغار المزارعين لتعزيز الإنتاجية والقدرة على الصمود.³ وتتفاقم هذه التحديات بسبب ضعف باكستان الشديد أمام الظواهر المناخية، إذ إن التقلبات المناخية والصدمات المناخية باتت تمثل تهديدا متزايدا للمحاصيل.
- 3- يقترح الصندوق الدولي للتنمية الزراعية استثمارا بقيمة أقصاها 5 ملايين دولار أمريكي في رأس المال السهمي لصندوق Acumen Climate Action Pakistan Coöperatief U.A. ("صندوق ACAP")؛ وهو صندوق خاص لرأس المال السهمي مسجل في مملكة هولندا يستهدف حجم استثمارات قدره 80 مليون دولار أمريكي. وسيستثمر صندوق ACAP في الأعمال الزراعية في مرحلة النمو المبكرة ومرحلة النمو باستخدام نماذج أعمال قابلة للتوسع وقادرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية تفيد صغار المزارعين في باكستان. ومن خلال توفير رأس المال اللازم للنمو إلى جانب الدعم التشغيلي والاستراتيجي الفعال، يهدف الصندوق إلى توسيع نطاق هذه الأعمال، ومن ثم إلى تعزيز إنتاجية صغار المزارعين ودخلهم وقدرتهم على الصمود في وجه الظواهر المناخية.
- 4- يحظى صندوق ACAP برعاية مؤسسة Acumen، وهي مؤسسة استثمارية غير ربحية ذات أثر اجتماعي تتمتع بخبرة تزيد على عقدين في الأسواق الناشئة، بما في ذلك باكستان، ويعد صندوق ACAP أول صندوق خاص لرأس المال السهمي يستهدف باكستان مع تركيز خاص على الزراعة والقدرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية. ويجمع فريق الاستثمار المتمركز في باكستان بين المعرفة بالسوق المحلية والخبرة الاستثمارية. ومن المتوقع أن تدعم مشاركة الصندوق جهود صندوق ACAP في جمع الأموال وأن تضيف قيمة من خلال خبرة الصندوق القطاعية. ويهدف صندوق ACAP إلى الوصول إلى 1.2 مليون من صغار المزارعين باعتبارهم عملاء وموردين للشركات المدرجة في حافظة صندوق ACAP، وإيجاد 600 فرصة عمل في المناطق الريفية، وتشجيع اعتماد الممارسات الذكية مناخيا. ومن المتوقع أن يؤدي التنفيذ الناجح لهذه الاستراتيجية إلى إثبات جاهزية هذا القطاع للاستثمار والمساعدة في تعبئة رأس مال إضافي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة في باكستان.

¹ منظمة الأغذية والزراعة. [لمحة عامة عن باكستان](#).

² تتفاوت تعريفات المؤسسات الصغيرة والمتوسطة. فعلى سبيل المثال، يعرف [البنك المركزي الباكستاني](#) المؤسسة الصغيرة والمتوسطة بأنها مؤسسة تصل مبيعاتها السنوية إلى 800 مليون روبية باكستانية، أما [مؤسسة التمويل الدولية](#) فتعرفها بأنها مؤسسة تستوفي معيارين من أصل ثلاثة معايير هي: (1) عدد الموظفين من 10 إلى 300 موظف؛ (2) مجموع الأصول من 100 000 دولار أمريكي إلى 15 مليون دولار أمريكي؛ (3) مبيعات سنوية تتراوح بين 100 000 دولار أمريكي و15 مليون دولار أمريكي. وفي هذا المقترح، يشير المصطلح في المقام الأول إلى المؤسسات الصغيرة والمتوسطة التي تعاني من نقص في التمويل من البنوك وأسواق رأس المال.

³ لأغراض هذا المقترح، تعتبر المزرعة صغيرة إذا كانت مساحتها تصل إلى 12.5 فدان في البنجاب وخيبر باختونخوا، و16 فدانا في السند، و32 فدانا في بلوشستان.

5- ويتواءم مقترح الاستثمار وتركيز صندوق ACAP على الاستثمار في حلول مستدامة وقادرة على الصمود لصالح صغار المزارعين مع مهمة الصندوق المنصوص عليها في اتفاقية إنشاء الصندوق، والاستراتيجية التشغيلية بشأن القطاع الخاص للفترة 2025-2030، وبرنامج الفرص الاستراتيجية القطرية للفترة 2023-2027 الخاص بباكستان. وتشير ذخيرة المشروعات المستقبلية لصندوق ACAP أيضا إلى فرص لتكملة عمليات الصندوق السيادية في باكستان عبر سلاسل قيمة ومقاطعات متعددة.

مقترح الاستثمار: بناء مؤسسات زراعية صغيرة ومتوسطة قادرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية

أولا - بيانات رئيسية

اسم المشروع	بناء مؤسسات زراعية صغيرة ومتوسطة قادرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية
التركيز الجغرافي	باكستان
الجهة المتلقية في القطاع الخاص	صندوق Acumen Climate Action Pakistan؛ وهو صندوق مسجل في مملكة هولندا
الراعي	Acumen Fund, Inc.
هيكل الصندوق	هيكل تمويل مختلط، يتألف من شريحة الدرجة الثانوية ("الخسارة الأولى") وشريحة الدرجة الرئيسية. وسيكون استثمار الصندوق الدولي للتنمية الزراعية في شريحة الدرجة الرئيسية.
حجم التمويل المستهدف	80 مليون دولار أمريكي
التمويل المشترك المتوقع	75 مليون دولار أمريكي في شكل رأس مال سهمي (على أساس الحجم المستهدف للصندوق البالغ 80 مليون دولار أمريكي) من الجهة الراعية ومستثمرين آخرين. ومن المتوقع أن تضم قاعدة المستثمرين مؤسسات التمويل الإنمائي، والمستثمرين المؤثرين، والمؤسسات المالية المحلية، وما إلى ذلك.
التمويل المشترك من الجهات الراعية	3 ملايين دولار أمريكي، بما في ذلك التزامات فريق صندوق ACAP.
موجز لشروط الاستثمار	<ul style="list-style-type: none"> المبلغ: استثمار في رأس المال السهمي مستمد من حساب أمانة القطاع الخاص بقيمة تصل إلى 5 ملايين دولار أمريكي في شريحة الدرجة الرئيسية. العملة: الدولار الأمريكي مدة الصندوق: 10 سنوات من تاريخ الإغلاق الأول، قابلة للتمديد لفترتين مدة كل منهما سنة واحدة، بموافقة أغلبية المستثمرين ورهنا بشروط معينة. فترة استثمار الصندوق: 5 سنوات من تاريخ الإغلاق الأول، قابلة للتمديد لمدة 12 شهرا بموافقة أغلبية المستثمرين ورهنا بشروط معينة. بعد انتهاء فترة الاستثمار، لن يوافق الصندوق على الاستثمار في شركات جديدة ضمن حافظة الاستثمارات. حماية الخسارة الأولى: تستفيد شريحة الدرجة الرئيسية من حماية الخسارة الأولى التي توفرها شريحة الدرجة الثانوية والتي تبلغ 33.75 في المائة على الأقل من حجم الصندوق. هيكل الرسوم: رسوم الإدارة والمكافآت القائمة على الأداء (حصصة من الأرباح) تتماشى مع أعراف السوق المتعلقة بالصناديق المماثلة من حيث الحجم والاستراتيجية. وتخضع الحصص من الأرباح لتحقيق عتبة تأثير تبلغ 6.5 مليون شخص*. العائد المستهدف: عائد قائم على السوق.
اللغة والقانون المعمول بهما في وثائق التمويل	اللغة الإنجليزية والقانون الهولندي
تاريخ اجتماع المجلس التنفيذي	22 أبريل/نيسان 2026

* تُحسب على أنها عدد الأفراد الذين يتلقون منتجا أو خدمة أو تدريباً من الشركات المدرجة في حافظة صندوق ACAP، مضروباً بحجم الأسرة المعيشية.

ثانياً - مقدمة

- 1- **السياق الوطني.** تعد باكستان خامس أكبر دولة في العالم من حيث عدد السكان، إذ يبلغ عدد سكانها 251 مليون نسمة، يعيش نحو ثلثهم في المناطق الريفية حيث تمثل الزراعة المصدر الرئيسي لسبل العيش.⁴ وفي أعقاب ضغوط الاقتصاد الكلي الأخيرة التي اتسمت بارتفاع معدلات التضخم، وحدث أوجه خلل مالي، وضغوط على سعر صرف العملات الأجنبية، بدأ الاقتصاد يستقر في ظل مرفق التمويل الموسع التابع لصندوق النقد الدولي، الذي بلغت مدته 37 شهراً وجرت الموافقة عليه في سبتمبر/أيلول 2024. ورغم تحسن الأوضاع الاقتصادية الكلية، لا تزال هناك مواطن ضعف هيكلية وتعرض للصدمات.
- 2- **الفقر والأمن الغذائي.** تواجه باكستان تحديات مستمرة في مجالي الفقر والأمن الغذائي، إذ يبلغ نصيب الفرد من الناتج القومي الإجمالي 1 430 دولاراً أمريكياً (نحو نصف المتوسط في جنوب آسيا)،⁵ ويعيش 38 في المائة من السكان في فقر متعدد الأبعاد،⁶ ويعاني نحو ربع السكان من انعدام الأمن الغذائي.⁷ ويُبرز الاعتماد على الزيوت الغذائية والأسمدة المستوردة مواطن الضعف الهيكلية، في حين زادت التقلبات الأخيرة في أسعار الصرف الطلب على الأغذية والمدخلات الزراعية المنتجة محلياً.
- 3- **الزراعة وصغار المزارعين.** تمثل الزراعة 23 في المائة من الناتج المحلي الإجمالي لباكستان وتوظف أكثر من ثلث القوة العاملة.⁸ ومن بين 12 مليون أسرة معيشية زراعية في البلد، تبلغ نسبة الأسر المعيشية التي تزرع أقل من هكتار واحد 61 في المائة ونسبة الأسر المعيشية التي تزرع أقل من 5 هكتارات 97 في المائة.⁹ وتساهم تجزئة حيازة الأراضي، ومحدودية الوصول إلى التمويل والمدخلات وخدمات الإرشاد الزراعي، وضعف البنية التحتية، في انخفاض الإنتاجية وعدم كفاءة سلسلة القيمة، مما يقلل من هوامش ربح المزارعين وقدرتهم التنافسية.
- 4- **السياق المناخي.** على الرغم من أن باكستان مسؤولة عن أقل من 1 في المائة من الانبعاثات العالمية، فإنها من بين أكثر البلدان عرضة لأخطار المناخ. ويسبب ارتفاع درجات الحرارة وظواهر الطقس القسوى مخاطر جسيمة على الإنتاجية الزراعية. ويتعرض صغار المزارعين بقدر غير متناسب لهذه المخاطر بسبب قدرتهم المحدودة على التكيف. وقد بينت فيضانات عام 2022، التي تأثر بها 33 مليون شخص وتسببت في أضرار وخسائر بقيمة 12.9 مليار دولار أمريكي في قطاعات الزراعة والأغذية والثروة الحيوانية ومصايد الأسماك، حجم الصدمات المرتبطة بالمناخ.¹⁰ وتقل تدفقات تمويل التكيف مع المناخ كثيراً عن الاحتياجات اللازمة لبناء قدرة الأسر المعيشية الزراعية على الصمود.¹¹
- 5- **الشباب والنساء.** تُعد النساء والشباب عنصراً أساسياً في الاقتصاد الريفي الباكستاني، لكنهم يواجهون قيوداً هيكلية.¹² فمع أن 68 في المائة من النساء العاملات يندرج عملهن في قطاع الزراعة، لا تتقاضى سوى 24 في المائة منهن أجوراً رسمية، وتبلغ نسبة النساء اللواتي يحظين بملكية الأراضي 2 في المائة فقط، ولا تحصل سوى 4 في المائة منهن على قروض زراعية، مما يحد من فاعليتهن الاقتصادية ويزيد من تعرضهن للصدمات

⁴ الأمم المتحدة. 2024. [التوقعات السكانية في العالم لعام 2024](#).

⁵ البنك الدولي. 2024. [GNI per capita, Atlas method \(current US\\$\)](#).

⁶ برنامج الأمم المتحدة الإنمائي. 2024. [Global Multidimensional Poverty Index 2024](#).

⁷ مكتب الإحصاء الباكستاني. 2026. [Household Integrated Economic Survey 2024-2025](#).

⁸ مكتب الإحصاء الباكستاني. 2025. [7th Agricultural Census of Pakistan 2024](#).

⁹ Tribune. 2025. [97% farmers own less than 12.5 acres of land](#).

¹⁰ وزارة التخطيط والتنمية والمبادرات الخاصة. 2022. [Pakistan Floods 2022: Post-Disaster Needs Assessment](#).

¹¹ الأمم المتحدة. 2025. [Climate Financing and Policy Recommendations](#).

¹² يُعرّف الشباب بأنهم الأشخاص الذين تتراوح أعمارهم بين 15 و24 عاماً، وفقاً لمسح القوى العاملة في باكستان للفترة 2024-

2025.

المناخية والاقتصادية.¹³ وفي الوقت نفسه، يبلغ عمر 66 في المائة من السكان أقل من 30 عاماً، وينضم ما يقرب من مليوني شاب إلى القوى العاملة سنوياً، معظمهم في المناطق الريفية.¹⁴ وتحد العوائق التي تعترض سبيل حيازة الأراضي، والتمويل، وتنمية المهارات، والمشاركة في الأسواق من انخراط الشباب في الزراعة الإنتاجية، مما يؤكد الحاجة إلى فرص عمل وريادة أعمال شاملة للجميع بغية الاستفادة من هذه القوى العاملة المتنامية ودعم التنمية الريفية المستدامة.

6- **مشهد التمويل.** بفضل الجهود التي يبذلها البنك المركزي الباكستاني، توسعت القروض الزراعية، بحيث بلغت قيمة الصرف السنوي 2.6 تريليون روبية باكستانية (أي ما يقارب 9.2 مليار دولار أمريكي) في السنة المالية 2025.¹⁵ ومع ذلك، فإن أكثر من ثلاثة أرباع الائتمانات الزراعية المصرفية القائمة تتألف من قروض إنتاجية قصيرة الأجل، وهو ما يترك فجوة في رأس المال اللازم للنمو الطويل الأجل للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة العاملة في القطاع الزراعي. ولا تزال أسواق رأس المال ضحلة، إذ تبلغ القيمة السوقية لرأس المال السهمي نحو 13.4 في المائة من الناتج المحلي الإجمالي، وتتركز أنشطة التداول في الشركات الكبرى.¹⁶ وبالمثل، فإن سوق السندات المؤسسية غير متطور، ولا تستطيع معظم المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في مرحلة النمو الوصول إليه. وتعد الاستثمارات في رأس المال السهمي الخاص، التي توفر رأس مال ينطوي على مخاطر طويلة الأجل، ويقترن بملكية نشطة ولا يتطلب سداداً ثابتاً، خياراً مناسباً بوجه خاص للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة التي لا تزال في مرحلة النمو والتي تحتاج إلى رأس مال صبور وإلى بناء القدرات. ومع ذلك، لا يزال سوق رأس المال السهمي الخاص في باكستان ناشئاً.

7- **خبرة الصندوق والدروس المستفادة.** لدى الصندوق تاريخ طويل من العمل في باكستان بُني من خلال عمليات سيادية تهدف إلى دعم صغار المزارعين والبنية التحتية الريفية وسلاسل القيمة والقدرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية. وتُبرز الخبرات المكتسبة من هذه العمليات ضرورة تعزيز الروابط مع القطاع الخاص وتوسيع نطاق حصول المؤسسات الزراعية الصغيرة والمتوسطة التي تخدم أصحاب الحيازات الصغيرة على التمويل.

8- **عرض المشكلة.** على الرغم من عوامل الطلب الأساسية القوية والأهمية الاستراتيجية للقطاع الزراعي في باكستان، لا يزال هذا القطاع يعاني من نقص هيكلية في رأس المال. ولا تفي قنوات التمويل الحالية بالغرض المتمثل في توفير رأس المال الذي يضيف قيمة على المدى الطويل وتقديم الدعم المؤسسي الذي تحتاج إليه المؤسسات الصغيرة والمتوسطة التي تمر بمرحلة النمو من أجل توسيع نطاقها، وتحسين سلاسل القيمة، وتعزيز قدرتها على التكيف مع المناخ.

9- **الحل المقترح.** صندوق Acumen Climate Action Pakistan Coöperatief U.A هو صندوق خاص لرأس المال السهمي يستهدف المؤسسات الزراعية في مرحلة النمو المبكرة ومرحلة النمو على نحو يعود بالفائدة على صغار المزارعين في باكستان. ومن خلال توفير رأس المال الصبور مقترناً بالملكية النشطة، يدعم الصندوق المذكور توسع المؤسسات واعتماد التكنولوجيا وتحسين قدرات المعالجة والتخزين، مما يعزز اندماج صغار المزارعين ويزيد من الإنتاجية والقدرة على الصمود عبر سلاسل القيمة الزراعية.

10- وفي الوقت نفسه، يعتزم صندوق ACAP تعبئة مبلغ 10 ملايين دولار أمريكي لإقامة مرفق للمساعدة التقنية من أجل دعم الشركات المدرجة في حافظة صندوق ACAP في تحسين أدائها التشغيلي وممارساتها في

¹³ البنك الدولي. 2024. [Women's economic empowerment in Pakistan](#).

¹⁴ حكومة باكستان. 2025. [Pakistan Economic Survey 2024-2025](#).

¹⁵ موقع Independent News Pakistan الإخباري. 2025. [Banks disburse Rs2.58tr in agricultural loans during FY25 as SBP pushes new credit schemes](#).

¹⁶ منصة CEIC Data للبيانات الاقتصادية. 2025. [Market Capitalization: % of GDP](#).

المجالات البيئية والاجتماعية ومجال الحوكمة، مع تعزيز الأثر على مستوى القطاع بأسره من خلال تبادل المعرفة وعقد المنتديات ونشر الدروس المستفادة في مجال التكيف مع المناخ.

- 11- وباعتبار صندوق ACAP أول صندوق استثمار خاص يركز على باكستان ويختص بالزراعة والقدرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية، فمن المتوقع أن يثبت جدوى الاستثمار في رأس المال السهمي الخاص الذي يركز على التكيف مع المناخ في باكستان.
- 12- **المتلقي.** يمثل صندوق ACAP تعاونية أنشئت في مملكة هولندا، ويبلغ حجم أموالها المستهدف 80 مليون دولار أمريكي. وبموجب القانون الهولندي، تؤدي هذه التعاونية وظيفة مشابهة لوظيفة شراكة محدودة فيما يتعلق بجمع رأس المال، وتقترب بمسؤولية محدودة للأعضاء. وقد نُظِم صندوق ACAP على أنه أداة تمويل مختلطة، حيث يستفيد المستثمرون في شريحة الدرجة الرئيسية من حماية الخسارة الأولى التي يوفرها المستثمرون في شريحة الدرجة الثانوية. والجهة التي تتولى إدارة صندوق ACAP هي شركة Acumen Ventures Netherlands B.V، وهي شركة خاصة ذات مسؤولية محدودة أنشئت في مملكة هولندا. ويحظى صندوق ACAP برعاية صندوق Acumen (Acumen Fund, Inc.)، وهو منظمة غير ربحية أمريكية خاضعة للمادة (3)(c) 501 من قانون الضرائب الأمريكي، تتمتع بخبرة تزيد على عقدين من الزمن في مجال الاستثمار المؤثر في الأسواق الناشئة، بما في ذلك باكستان. وترد معلومات إضافية عن صندوق Acumen في الذيل الأول.

ثالثا- العملية غير السيادية المقترحة

- 13- **الهدف الشامل.** يتمثل هدف العملية غير السيادية في المساهمة في تعزيز القدرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية في القطاع الزراعي الباكستاني، مع التركيز على صغار المزارعين. ويهدف الاستثمار إلى دعم النمو الطويل الأجل لحافضة تضم مؤسسات صغيرة ومتوسطة تعتمد نماذج عمل قابلة للتطوير وقادرة على التكيف مع المناخ، وتدمج صغار المزارعين في سلاسل قيمة منتجة ومستدامة، مما يؤدي إلى زيادة إنتاجية المزارعين ودخلهم، وتعزيز قدرتهم على الصمود في وجه الظواهر المناخية، وإيجاد فرص عمل في المجتمعات المحلية الريفية. ومن خلال إثبات الجدوى التجارية للاستثمار في الأعمال التجارية الزراعية القادرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية، من المتوقع أن تحفز العمليات غير السيادية استثمارات خاصة إضافية في الاقتصاد الزراعي الباكستاني وتساهم في تنمية القطاع على نطاق أوسع.
- 14- **المجموعة المستهدفة.** تهدف العملية غير السيادية إلى تقديم الدعم المباشر إلى ما يقرب من 12 إلى 15 مؤسسة صغيرة ومتوسطة في القطاع الزراعي، سواء في مرحلة النمو المبكرة أو مرحلة النمو، تعمل على تعزيز القدرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية في القطاع الزراعي الباكستاني من خلال توسيع نطاق عملياتها وتقديم منتجات جديدة. ومن خلال هذه المؤسسات، ستصل العملية غير السيادية إلى صغار المزارعين باعتبارهم عملاء لمنتجات وخدمات قادرة على التكيف مع المناخ (مثل المدخلات والمنصات الرقمية والتكنولوجيات الزراعية) وموردين لشركات التجهيز والتجميع والتخزين والتصدير. ومن المتوقع أيضا أن يؤدي توسيع الحافضة إلى توفير فرص عمل في المناطق الريفية.
- 15- **النساء والشباب.** يعتزم صندوق ACAP إعطاء الأولوية للاستثمارات في المؤسسات التي تقودها نساء وتراعي الشمول الجنساني، بما في ذلك الشركات التي تراعي منتجاتها وخدماتها العوائق الهيكلية التي تواجهها المزارعات، مثل محدودية الحصول على التمويل والأصول. ومن المتوقع أيضا أن يستفيد صندوق ACAP من آلية المساعدة التقنية لدعم الشركات المدرجة في الحافضة في سعيها إلى تعزيز الشمول الجنساني من خلال تصميمات المنتجات وبرامج التدريب وسياسات مكان العمل. وستقوم الشركات المدرجة في الحافضة بتنفيذ خطط عمل جنسانية تتناول السلامة في مكان العمل، والإنصاف، ومنع حالات التحرش الجنسي، والاستغلال والانتهاك الجنسيين.

- 16- ومع أن الشباب لا يمثلون المجموعة المستهدفة الرئيسية، فمن المتوقع أن يوفر صندوق ACAP فرص عمل للشباب الريفيين من خلال نمو الحافظة. وقد تؤدي الاستثمارات في الأعمال التجارية الزراعية الرقمية والمعتمدة على التكنولوجيا إلى زيادة جاذبية القطاع للمزارعين الشباب. ويمكن أن يدعم برنامج المساعدة التقنية أيضا مبادرات بناء المهارات والمسارات المهنية التي تزيد مشاركة الشباب في قطاع الزراعة.
- 17- **سلاسل القيمة المستهدفة.** سيركز صندوق ACAP على سلاسل القيمة التي (1) يهيمن عليها صغار المزارعين؛ (2) تتسم بضعف شديد إزاء تغير المناخ؛ (3) توجد فيها حلول قابلة للتطوير مخصصة للشركات الصغيرة والمتوسطة. وتشمل المجالات ذات الأولوية تغذية المحاصيل (مثل الأسمدة المتخصصة)، والتكنولوجيا الزراعية، وتربية الأحياء المائية، والتخزين وسلسلة التبريد، ومعالجة النفايات الزراعية (مثل الكتلة الحيوية، والميثان الحيوي)، والأرز، والذرة، والفواكه والخضروات، مع إيلاء الاهتمام للقطاعات التي ترتفع فيها مشاركة النساء، مثل تربية الماشية، ومنتجات الألبان، والدواجن.¹⁷
- 18- **استراتيجية صندوق ACAP.** سيستثمر صندوق ACAP من خلال رأس المال السهمي والأدوات الشبيهة به في مؤسسات يتراوح عددها بين 12 و15 مؤسسة صغيرة ومتوسطة الحجم في مرحلة النمو المبكرة أو مرحلة النمو، تتمتع بالقدرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية وتعود بالفائدة على صغار المزارعين في باكستان. وتشمل مجالات الاستثمار الرئيسية ما يلي: (1) منصات المزارعين، مثل الحلول الاستشارية والمالية الرقمية التي تليي طلب المزارعين على مدخلات عالية الجودة ومعلومات متاحة في الوقت المناسب والحصول على التمويل؛ (2) شركات الزراعة الذكية التي تقدم منتجات وخدمات مثل المكننة المتكيفة مع المناخ لزيادة غلة المزارع والحفاظ على المدخلات وتعزيز ممارسات القدرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية؛ (3) حلول ما بعد الحصاد التي توفر روابط بالأسواق وخدمات مثل التخزين وسلسلة التبريد والخدمات اللوجستية والمعالجة ذات القيمة المضافة.
- 19- ومن المتوقع أن يتراوح نطاق الاستثمارات الأولية لصندوق ACAP بين مليون و3 ملايين دولار أمريكي، مع استثمارات لاحقة تتراوح بين 3 و7 ملايين دولار أمريكي في شركات مختارة من حافظة صندوق ACAP، حيث يجري عادة الاستحواذ على حصة أقلية. وبالإضافة إلى رأس المال، سيقدّم صندوق ACAP أيضا الدعم التشغيلي والاستراتيجي والحوكمة، مستفيدا من الخبرة القطاعية لمؤسسة Acumen وشبكتها لتعزيز تحقيق القيمة.
- 20- **الاستثمار المقترح من الصندوق.** استثمار في رأس المال السهمي بقيمة أقصاها 5 ملايين دولار أمريكي في شريحة الدرجة الرئيسية للصندوق، بتمويل من حساب أمانة القطاع الخاص. ويمثل هذا أول استثمار في رأس المال السهمي يقوم به الصندوق عقب موافقته على استراتيجية الاستثمار في العمليات غير السيادية في عام 2025. ولن يقوم الصندوق بتمويل آلية المساعدة التقنية.
- 21- **الحصائل المتوقعة.** بحلول نهاية فترة مشروع صندوق ACAP، من المتوقع أن تكون قد ساهمت العملية غير السيادية في الأمور التالية:
- توفير المزيد من فرص العمل في المناطق الريفية: إيجاد 600 فرصة عمل
 - زيادة دخل وإيرادات صغار المنتجين: الوصول المباشر إلى 888 000 من المزارعين الذين يبلغون عن زيادة في الدخل
 - زيادة الإنتاج وإنتاجية المزارعين: الوصول المباشر إلى 864 000 من المزارعين الذين يبلغون عن زيادة في الإنتاجية
 - تعزيز القدرة على الصمود لدى صغار المنتجين:

¹⁷ مركز دراسات المنظور الجنساني والسياسات. 2018. [Rural Women in Pakistan – Status Report 2018](#).

- الوصول المباشر إلى 720 000 من المزارعين الذين يبلغون عن تبني ممارسات ذكية مناخياً و/أو استثمارات في تكنولوجيات التكيف أو التخفيف
 - خضوع 405 هكتارات من الأراضي لإدارة قادرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية
 - يرد إطار شامل للنتائج في الملحق الأول.
- 22- **الاستدامة.** يعتبر صندوق ACAP صندوقاً مغلقاً مدته 10 سنوات اعتباراً من تاريخ الإغلاق الأول، قابلة للتديد لفترتين مدة كل منهما سنة واحدة، بموافقة أغلبية المستثمرين ووفقاً لشروط معينة. ومع أن صندوق ACAP سيعلق عند انتهاء مدته، يُتوقع أن تستمر حصائل التنمية من خلال تعزيز القدرات المؤسسية ونماذج العمل القادرة على التكيف مع المناخ على مستوى الشركات المدرجة في حافظة المشروع.
- 23- **استراتيجية الخروج.** ستتحقق السيولة للمستثمرين من خلال عمليات الخروج من الحافظة، بما في ذلك إدراج شركات الحافظة في البورصة، أو عمليات إعادة الشراء على يد الجهة الراعية الأصلية، أو عمليات الشراء الثانوية التي يقوم بها مشترٍ مؤسسي استراتيجي أو مستثمر مالي. وتماشياً مع الممارسات السائدة في السوق، يتوقع صندوق ACAP تنفيذ عمليات الخروج على أساس متواصل، مع متوسط فترة حيازة تبلغ نحو ست سنوات. وسيجري تقييم مسارات الخروج عند الدخول ومراقبتها طوال فترة الحيازة. وقد توفر عمليات النقل الثانوية لحصص الصندوق خيارات سيولة إضافية، وفقاً لشروط صندوق المشروع.

رابعا – الهيكل والحوكمة

- 24- **هيكل الحوكمة والرقابة.** يعمل صندوق ACAP في إطار حوكمة يتوافق مع الإطار المتبع في صناديق رأس المال السهمي الخاص المغلفة القياسية. ويتولى مدير صندوق ACAP مسؤولية إعداد الاستثمارات وتنفيذها ومراقبتها وفقاً لاستراتيجية الاستثمار المتفق عليها مع المستثمرين. وتخضع قرارات الاستثمار والتصفيه لموافقة لجنة استثمارية تتألف من متخصصين لديهم خبرة ذات صلة بالقطاع والاستثمار. وتتولى لجنة استشارية تضم مستثمرين مختارين الإشراف على تضارب المصالح والمسائل الأخرى المحددة في وثائق صندوق المشروع. ويضطلع مجلس الإدارة بمهام الرقابة القانونية والامتثالية والإدارية وفقاً لما يقتضيه القانون الهولندي. وتُفوض سلطة إدارة الاستثمارات الفعلية إلى مدير صندوق المشروع ولجنة الاستثمار.
- 25- من المتوقع أن تضم قاعدة المستثمرين مؤسسات التمويل الإنمائي، والمستثمرين المهتمين بالتأثير الاجتماعي، والمؤسسات المالية المحلية. وقد وافق الصندوق الأخضر للمناخ على التزام رئيسي تجاه شريحة الدرجة الثانوية يصل إلى 25 مليون دولار أمريكي أو 31.25 في المائة من حجم صندوق التمويل، أيهما أقل¹⁸. وسيلتزم كل من مؤسسة Acumen وفريق صندوق ACAP بمبلغ أقصاه 3 ملايين دولار أمريكي تجاه شريحة الدرجة الثانوية.
- 26- لن يتمتع الصندوق الدولي للتنمية الزراعية بحق النقض على مستوى صندوق المشروع، ولن يرشح أي عضو للجنة الاستثمار أو لمجلس الإدارة، كما سيقوم بتقييم مدى ملاءمة تعيين عضو في اللجنة الاستشارية.
- 27- **الإدارة.** سيتولى إدارة أنشطة الاستثمار في صندوق ACAP فريق إداري رفيع المستوى مقره باكستان، يتألف من ثلاثة خبراء باكستانيين يتمتعون بخبرة في مجالات الاستثمار المؤثر، والخدمات المصرفية الزراعية والريفية، وعمليات اندماج الشركات واستحوادها. ويجمع هذا الفريق بين المعرفة بالسوق المحلية وقدرات

¹⁸ الصندوق الأخضر للمناخ 2024. (GCF). [Decisions of the Board – thirty-eighth meeting of the Board, 4-7 March 2024](#). وبالإضافة إلى الالتزام تجاه صندوق التمويل، وافق الصندوق الأخضر للمناخ أيضاً على تقديم مساهمة بقيمة أقصاها 3 ملايين دولار أمريكي لمرفق المساعدة التقنية.

تنفيذ الاستثمارات. ويحظى الفريق الرفيع المستوى حاليا بدعم اثنين من الخبراء الإضافيين، ويتوقع صندوق ACAP توسيع نطاقه عقب الإغلاق الأول لدعم تطوير حافظة الاستثمارات ورصدها.

خامسا – الاعتبارات الاستراتيجية

28- **المواءمة.** يتواءم الاستثمار المقترح مع مهمة الصندوق المنصوص عليها في اتفاقية إنشاء الصندوق، والاستراتيجية التشغيلية بشأن القطاع الخاص للفترة 2025-2030، وبرنامج الفرص الاستراتيجية القطرية للفترة 2023-2027 الخاص بباكستان، ومع أهداف التنمية المستدامة 2 (القضاء التام على الجوع)، و5 (المساواة بين الجنسين)، و7 (الطاقة النظيفة وبأسعار معقولة)، و8 (العمل اللائق والنمو الاقتصادي)، و10 (الحد من أوجه عدم المساواة)، و12 (الاستهلاك والإنتاج المسؤولان)، و13 (العمل المناخي). ويتماشى تركيز صندوق ACAP على توفير رأس المال الصبور والتحفيزي والطويل الأجل للمؤسسات الزراعية الصغيرة والمتوسطة التي تخدم صغار المزارعين مع الأولويات الاستراتيجية للصندوق، المتمثلة في تعزيز إنتاجية صغار المزارعين، وبناء القدرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية، وتعزيز الروابط مع القطاع الخاص في الاقتصادات الريفية. وترد معلومات إضافية عن المواءمة الاستراتيجية في الملحق الثاني.

29- **الإضافية.** يوفر استثمار الصندوق الدولي للتنمية الزراعية إضافية مالية في بيئة صعبة لجمع الأموال في مجال رأس المال السهمي الخاص، حيث تحولت اهتمامات المستثمرين نحو المنصات الراسخة الأكبر حجماً¹⁹ ومن المتوقع أن يدعم التزام الصندوق المبكر زخم جمع الأموال لصالح صندوق ACAP باعتباره أول صندوق يركز على بلد معين. وقد تتعزز ثقة المستثمرين بفضل مشاركة الصندوق الدولي للتنمية الزراعية، باعتباره متخصصاً في الزراعة في الأسواق الناشئة. ويوفر الصندوق أيضاً إضافية غير مالية من خلال اشتراط الالتزام بمعاييرها الاجتماعية والبيئية والمناخية.

30- **أموال القطاع الخاص التي تحفزها العملية غير السيادية.** قد يؤدي استثمار الصندوق إلى تحفيز التزامات المستثمرين المهتمين بالتأثير والمؤسسات المالية المحلية تجاه صندوق ACAP. والأهم من ذلك، يهدف صندوق ACAP إلى إثبات جاهزية قطاع المؤسسات الزراعية الصغيرة والمتوسطة في باكستان للاستثمار أمام مجتمع المستثمرين الأوسع نطاقاً، وبناء سجل حافل بالإنجازات يمكنه جذب المزيد من رأس المال الخاص في الصناديق اللاحقة. وعلى مستوى الشركات المدرجة في حافظة صندوق ACAP، من المتوقع أن تعزز استثمارات صندوق ACAP التمويل بالديون، إذ تستخدم الجهات المُستثمر فيها رأس المال السهمي اللازم للنمو من أجل تحسين قائمة الموازنة والحصول على تمويل بالدين من البنوك التجارية.

31- **التكامل.** ويكمل تركيز صندوق ACAP على المؤسسات الصغيرة والمتوسطة الزراعية في مرحلة ما قبل الزراعة ومرحلة الزراعة ومرحلة ما بعد الحصاد العمليات السيادية التي ينفذها الصندوق في إطار برنامج الفرص الاستراتيجية القطرية للفترة 2023-2027 الخاص بباكستان، والتي تهدف إلى تعزيز إنتاجية وربحية المزارعين أصحاب الحيازات الصغيرة من خلال التنوع القادر على الصمود في وجه الظواهر المناخية واتباع نهج الأعمال الزراعية، مع تعزيز إدماج الأسر المعيشية التي لا تملك أرضاً والأسر المعيشية التي تعاني من الفقر المدقع من خلال نهج التمكين الاقتصادي. وتشمل الحافظة المرتقبة لصندوق ACAP شركات تعمل في زراعة الأرز والدواجن والخضروات، وتربية الأحياء المائية، والخدمات الاستشارية في مجال التكنولوجيا الزراعية، التي يشمل عملها جميع أنحاء البلد وترتبط ارتباطاً مباشراً بالمشروعات الجارية التي يمولها الصندوق، مثل (1) مشروع تخفيف وطأة الفقر في جنوب البنجاب؛ (2) مشروع تحقيق القدرة على الصمود في ساحل السند؛ (3) مشروع دعم سبل العيش في غوادار-لاسيلا- المرحلة الثانية؛ (4) مشروع التحول الاقتصادي الريفي في خيبر باختونخوا، (5) ومبادرة التحول الاقتصادي في جيلجيت بالتستان. ومن

¹⁹ Bain & Company. 2025. [Asia-Pacific Private Equity Report 2025](#)

خلال تعزيز الجهات الفاعلة في القطاع الخاص التي توفر المدخلات والتجهيز والوصول إلى الأسواق والحلول المتكيفة مع المناخ، يمكن لصندوق ACAP تعزيز مجموعات المنتجين والبنية التحتية لسلسلة القيمة المدعومة في إطار المشروعات السيادية التي يمولها الصندوق.

32- **الاعتبارات التشغيلية.** سيتولى الصندوق الإشراف على المشروع من خلال آليات السوق القياسية لإدارة الأموال، وتقديم تقارير دورية وفقاً لوثائق صندوق المشروع. ويبين الملحق الثالث طرائق التنفيذ المقترحة بما في ذلك جوانب رصد المشروع وتقييمه، والإشراف عليه.

33- **الأدوار والمسؤوليات المؤسسية.**

(1) **الصندوق:** سيشارك الصندوق في صندوق ACAP بصفته مستثمراً ذا مسؤولية محدودة، وسيساهم في رأس المال وفقاً لالتزامه، على ألا يتجاوز ذلك المبلغ المتفق عليه. وسيقوم الصندوق بممارسة حقوقه من خلال آليات الحوكمة والرقابة المتبعة في السوق. ومع أنه يجوز للصندوق تقديم مدخلات خلال مرحلة إنشاء صندوق المشروع وتوثيقه، فإنه لن يشارك في القرارات الفردية المتعلقة بالاستثمار أو الإدارة أو العمليات اليومية، ولن يكون له سيطرة عليها بعد الالتزام بها.

(2) **المتلقي:** سيقوم صندوق ACAP، بصفته أداة الاستثمار، بتجميع التزامات رأس المال من الصندوق الدولي للتنمية الزراعية والمستثمرين الآخرين، وتوظيفها وفقاً لاستراتيجية الاستثمار المتفق عليها. ويتولى مدير صندوق المشروع مسؤولية تنفيذ الاستثمارات وإدارة الحافظة وفقاً لوثائق صندوق المشروع.

(3) **تنسيق البرنامج:** وسيجري تسهيل التنسيق مع البرنامج القطري للصندوق من خلال تبادل المعلومات بانتظام لتحديد مجالات التكامل وتبادل المعرفة، دون التأثير في قرارات الاستثمار الفردية.

34- **الرصد والتقييم.** سيقدم صندوق ACAP تقارير عن الحصائل الإنمائية وفقاً لإطار النتائج المتفق عليه (الملحق الأول). وستجمع عملية الرصد بين التقارير الصادرة عن الشركات المدرجة في الحافظة وتقييمات الحصائل لتتبع التغيرات في إنتاجية المزارعين ودخلهم وقدرتهم على الصمود. وسيقوم الصندوق بمراجعة التقارير الدورية وتقييم التقدم المحرز مقارنة بالمؤشرات المتفق عليها.

35- **الاعتبارات البيئية والاجتماعية واعتبارات الحوكمة.** صنفت المخاطر البيئية والاجتماعية للمشروع على أنها متوسطة استناداً إلى إجراءات التقدير الاجتماعي والبيئي والمناخي في الصندوق، أما المخاطر المناخية في المناطق التي شملها التقييم فقد صنفت على أنها مرتفعة. وجرى الاتفاق على خطة عمل بيئية واجتماعية بغية تحسين الأداء فيما يتعلق بالاعتبارات البيئية والاجتماعية واعتبارات الحوكمة.

سادساً - خاتمة

36- تتواءم العملية غير السيادية مع مهمة الصندوق المنصوص عليها في اتفاقية إنشاء الصندوق، والاستراتيجية التشغيلية بشأن القطاع الخاص للفترة 2025-2030، وبرنامج الفرص الاستراتيجية القطرية للفترة 2023-2027 الخاص بباكستان. ويحقق الصندوق مبدأً الإضافية من خلال سد فجوة التمويل الطويلة الأجل التي تواجهها المؤسسات الزراعية القادرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية في باكستان، وتعزيز المعايير الاجتماعية والبيئية والمناخية.

37- ولم تُبد حكومة باكستان أي اعتراض على الاستثمار.

سابعاً- التوصية

38- المجلس التنفيذي مدعو إلى الموافقة على استثمار بقيمة أقصاها خمسة ملايين دولار أمريكي (5 000 000 دولار أمريكي)، من موارد حساب أمانة القطاع الخاص ، في رأس المال السهمي لصندوق Acumen Climate Action Pakistan Coöperatief U.A.، وفقا للشروط والأحكام التي تتوافق على نحو أساسي مع الشروط والأحكام الواردة في هذه الوثيقة.

إطار النتائج

نطاق الوصول/الحصيلة	المؤشرات: برنامج تمويل القطاع الخاص	منتصف المدة ²⁰	الهدف النهائي	مصادر البيانات	أساليب جمع البيانات	التواتر
النتائج	عدد المستفيدين الذين جرى الوصول إليهم مباشرة (موزعين حسب النسبة المئوية لمن يعيشون تحت خط الفقر)	600 000 شخص (30) في المائة على الأقل تحت خط الفقر)	1.2 مليون شخص (30) في المائة على الأقل تحت خط الفقر)	صندوق ACAP	تقارير الشركات المُستثمر فيها واستطلاعات رأي العملاء التي تجريها أطراف ثالثة	سنويا 21
	العدد الإجمالي للمستفيدين الذين جرى الوصول إليهم (موزعين حسب النسبة المئوية لمن يعيشون تحت خط الفقر)	3.9 مليون شخص (30) في المائة على الأقل تحت خط الفقر)	7.9 مليون شخص (30) في المائة على الأقل تحت خط الفقر)	صندوق ACAP	تقارير الشركات المُستثمر فيها واستطلاعات رأي العملاء التي تجريها أطراف ثالثة	سنويا
	مبلغ التمويل الإجمالي الذي حفزه البرنامج (موزعا حسب المصادر المتعلقة بالمناخ مقابل المصادر غير المتعلقة بالمناخ، والمصادر الخاصة مقابل المصادر الأخرى)	90 مليون دولار أمريكي للأنشطة المتعلقة بالمناخ (بما يشمل مرفق المساعدة التقنية)؛ بما في ذلك 70 في المائة من مؤسسات التمويل الإنمائي	مماثل لهدف منتصف المدة	صندوق ACAP	حسابات الصندوق	فصليا
	معدل صرف التمويل	80% ²²	100 في المائة	المسؤول الإداري	حسابات الصندوق	فصليا
	العدد الإجمالي للكيانات التي تلقت الدعم. تصنيف حسب نوع الجهة المُستثمر فيها والأداة المستخدمة (المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، والوسطاء الماليين، وما إلى ذلك)	10-12 شركة	12-15 شركة	صندوق ACAP	حسابات الصندوق ومشروع ACAP	فصليا
	عدد الوظائف الرسمية التي أوجدتها الجهات المتلقية من البرنامج في القطاع الخاص (موزعة حسب نوع الجنس والعمر)	300 وظيفة (77) في المائة من الذكور و23 في المائة من الإناث و45 في المائة من الشباب)	600 وظيفة (77) في المائة من الذكور و23 في المائة من الإناث	صندوق ACAP	تقارير الشركات المُستثمر فيها	سنويا
	الحصيلة 1: توفير المزيد من فرص العمل في المناطق الريفية، لا سيما للنساء والشباب ²³					

²⁰ منتصف المدة: بعد 5 سنوات (نهاية فترة الاستثمار)؛ نهاية المدة: بعد 10 سنوات (نهاية عمر الصندوق).

²¹ سيقدم الصندوق تقريرا سنويا عن هذه المؤشرات. وستجرى استطلاعات رأي العملاء عند البداية، وفي منتصف المدة، وعند الخروج من كل استثمار في الحافظة، وبالتالي لن تُجرى سنويا.

²² يجوز للصندوق الاستمرار في سحب رأس المال لتمويل الرسوم والنقبات والاستثمارات اللاحقة بعد انتهاء فترة الاستثمار.

²³ تُعرّف بأنها الوظائف التي أنشئت واستمرت في الشركات المدرجة في الحافظة.

			و 45 في المائة من الشباب ²⁴			
سنويا		صندوق ACAP	888 000 شخص (74% من الأشخاص المتأثرين بصورة مباشرة)، منهم 852 000 ذكر و 35 500 أنثى و 400 000 شاب	420 000 شخص (70% من الأشخاص المتأثرين بصورة مباشرة)، منهم 403 000 ذكر و 17 000 أنثى، ²⁵ و 189 000 شاب	عدد المستفيدين الذين جرى الوصول إليهم مباشرة وأبلغوا عن تحسن في الدخل (موزعين حسب نوع الجنس والعمر)	الحصيلة 2: زيادة دخل وإيرادات صغار المنتجين المشاركين في النظم الغذائية
سنويا	استطلاعات رأي العملاء التي تجريها أطراف ثالثة	صندوق ACAP	864 000 شخص (72% من الأشخاص المتأثرين بصورة مباشرة)، منهم 828 000 ذكر و 35 000 أنثى	390 000 شخص (65% من 600 000 شخص متأثرين بصورة مباشرة)، منهم 374 000 ذكر و 16 000 أنثى	عدد المستفيدين الذين جرى الوصول إليهم مباشرة وأبلغوا عن تحسن في الإنتاجية	الحصيلة 3: زيادة الإنتاج وإنتاجية المزارعين
سنويا		صندوق ACAP	720 000 شخص (60% من الأشخاص المتأثرين بصورة مباشرة)، بما في ذلك 690 000 ذكر و 29 000 أنثى	330 000 شخص (55% من 600 000 شخص متأثرين بصورة مباشرة)، بما في ذلك 317 000 ذكر و 13 000 أنثى	عدد المستفيدين الذين جرى الوصول إليهم مباشرة وأبلغوا عن اعتماد ممارسات و/أو استثمارات ذكية مناخيا في مجال تكنولوجيات التخفيف من آثار تغير المناخ أو التكيف معه [المؤشر الرئيسي 2-3]	الحصيلة 4: تعزيز قدرة صغار المنتجين على الصمود في وجه آثار التقلبات المناخية والصدمات المتعلقة بأمهم الغذائي وتغديتهم
سنويا	تقارير الشركات المستثمر فيها	صندوق ACAP	405 هكتارات	203 هكتارات	عدد هكتارات الأراضي المُدارة وفقا للممارسات القادرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية [المؤشر الرئيسي 3-1-4/المؤشر 4 لنتائج حافظة برنامج التأقلم لصالح زراعة أصحاب الحيازات الصغيرة -المرحلة 4]	

²⁴ يُعرّف الشباب بأنهم السكان الذين تتراوح أعمارهم بين 15 و 24 عاما، وفقا لمسح القوى العاملة في باكستان للفترة 2024-2025. ويبلغ معدل توظيف الشباب على الصعيد الوطني نحو 38 إلى 40 في المائة؛ وتمثل نسبة 45 في المائة زيادة محسوبة بالنسبة إلى خط الأساس، استنادا إلى التخصيص المواضيعي والقطاعي المتوقع لصندوق ACAP.

²⁵ المستفيدون المباشرون هم عادةً المتلقون الأساسيون المسجلون للخدمات أو المزارب، وهم عموما أرباب الأسر المعيشية. ووفقا **للتعداد الزراعي** في باكستان، ترأس النساء نحو 1.5 في المائة من الأسر المعيشية الزراعية، وهو ما يعكس الأنماط الهيكلية في ملكية الأراضي وتسجيل الأسر المعيشية. ويمثل الهدف المقترح المتمثل في أن تشكل النساء 4 في المائة من المستفيدين المباشرين زيادة ملموسة عن خط الأساس الوطني وبيّن التزام صندوق ACAP بإدماج المنظور الجنساني في نهجه الاستثماري. ومع تنفيذ الاستثمارات وتوافر بيانات خط الأساس على مستوى حافظة الاستثمارات، سيقوم الصندوق وصندوق ACAP باستعراض الأداء ومراجعة الأهداف حسب الاقتضاء.

- 1- الافتراضات. تفترض الأهداف أن صندوق ACAP سيصل إلى حجمه المستهدف البالغ 80 مليون دولار أمريكي، وهي مستمدة من الحافظة النموذجية الحالية والمؤشرات القطاعية. وباعتباره صندوقا جماعيا مغلقا، فإن بياناته الأساسية غير متاحة بعد، وستحدد بعد إتمام الاستثمار. وقد تُعدّل الأهداف بناءً على التكوين النهائي للحافظة وأداء الجهات المستثمر فيها.
- 2- أنشطة الرصد والتقييم الأخرى ذات الصلة بالمشروع. يخضع حق مدير صندوق المشروع في الحصول على الفوائد المحملة شريطة تحقيق عتبة تأثير محددة تبلغ 6.5 مليون شخص، تُحسب على أساس عدد الأفراد الذين يتلقون منتجا أو خدمة أو تدريباً من خلال الشركات المدرجة في حافظة الاستثمار، مضروبا بحجم الأسرة المعيشية. وسيجري إبلاغ المستثمرين سنويا بالتقدم المحرز نحو بلوغ هذه العتبة.

المواءمة مع الأمم المتحدة ورسالة الصندوق

- 1- **المواءمة مع مهمة الصندوق وأهداف التنمية المستدامة.** من خلال توفير رأس مال صبور ومحفز للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة التي تتبنى زراعة ذكية مناخيا وتراعي الشمول الجنساني وتخدم صغار المزارعين، يدعم هذا الاستثمار مهمة الصندوق المنصوص عليها في اتفاقية إنشاء الصندوق، والتي تهدف إلى تعزيز التنمية الزراعية وتوسيع نطاق نظم إنتاج الأغذية، كما يتواءم مع أهداف التنمية المستدامة 2 و5 و7 و8 و10 و12 و13.
- 2- **المواءمة مع الاستراتيجية التشغيلية بشأن القطاع الخاص للفترة 2025-2030 وسياسة التمويل الريفي الشامل في الصندوق.** يتواءم هذا المشروع مع أهداف الاستراتيجية التشغيلية بشأن القطاع الخاص للفترة 2025-2030 ومبادئها التوجيهية الخاصة بالمشاركة، والتي تتمثل في دعم التنمية الشاملة والمستدامة للقطاع الخاص والاستثمار في المناطق الريفية والنظم الغذائية من خلال تعبئة رأس المال للاستثمار في الزراعة الصغيرة النطاق.
- 3- **المواءمة مع برنامج الفرص الاستراتيجية القطرية.** يحدد برنامج الفرص الاستراتيجية القطرية للفترة 2023-2027 الخاص بباكستان نهجا شاملا لمعالجة الفقر في المناطق الريفية وتعزيز الأمن الغذائي، ويستند إلى هدفين استراتيجيين هما: (1) تعزيز إنتاجية المزارعين أصحاب الحيازات الصغيرة وربحيتهم من خلال التنوع القادر على الصمود في وجه الظواهر المناخية ونهج قائم على الأعمال الزراعية؛ (2) تعزيز إدماج الأسر المعيشية التي لا تملك أرضا والأسر المعيشية التي تعاني من الفقر المدقع من خلال نهج التمكين الاقتصادي.
- 4- **يدعم الاستثمار في المؤسسات الزراعية الصغيرة والمتوسطة القادرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية** هذه الأهداف بصورة مباشرة من خلال تعزيز سلاسل القيمة، وتعزيز فرص الحصول على المدخلات والتمويل (بما في ذلك التأمين) والوصول إلى الأسواق، وزيادة الإنتاجية، والحد من الخسائر بعد الحصاد.
- 5- **وتُنشئ هذه الاستثمارات فرص عمل في المناطق الريفية وتعزز المساواة بين الجنسين.** ويدمج صندوق ACAP الاعتبارات المناخية والجنسانية في عملية فرز الاستثمارات التي يقوم بها، وقد ينشر آلية المساعدة التقنية لتعزيز ممارسات الشركات المدرجة في حافظة الاستثمارات حيثما يُكتشف وجود ثغرات.

الاعتبارات التشغيلية

- 1- **الأغراض الرئيسية للتمويل.** يمثل التمويل المقترح من حساب أمانة القطاع الخاص، والذي يبلغ أقصاه 5 ملايين دولار أمريكي، التزاماً رأساليا تجاه صندوق ACAP، وسيجري سحبه بالتناسب مع المستثمرين الآخرين لتمويل الاستثمارات والرسوم والنفقات.
- 2- **شروط وأحكام أداة التمويل.** انظر القسم "أولاً" من التقرير الرئيسي.
- 3- **تقديم التقارير.** سيقدم صندوق ACAP القوائم المالية المراجعة، بما في ذلك تقرير مراجعة الحسابات وخطاب الإدارة، للذان يُعدان وفقاً لمعايير المحاسبة المقبولة لدى الصندوق، فضلاً عن القوائم المالية المرحلية الدورية والتقارير السنوية بشأن الاستثمارات ومؤشرات التنمية، بما يتماشى مع متطلبات الصندوق.
- 4- **الرصد والتقييم.** ستُفاس حصائل التكيف مع المناخ من خلال نهج شامل يجمع بين مؤشرات التكيف مع المناخ، واستطلاعات قياس الأثر باستخدام أدوات تقيس قدرة المزارعين على استيعاب الصدمات والتكيف مع التقلبات المناخية والصدمات، ومؤشرات الأداء المالي للشركات المدرجة في الحافظة. وسيستخدم صندوق ACAP فرزاً مناخياً قِبل الاستثمار لوضع خطوط أساس، وإجراء استطلاعات رأي للمزارعين، ووضع مقاييس جنسانية لضمان الشمول. وسيجري تقييم الأثر البيئي من خلال مقاييس تتعلق بالحفاظ على المياه، وتحسينات إدارة الأراضي، واعتماد تكنولوجيات ذكية مناخياً، بينما سيجري تتبع أداء الأعمال من خلال مؤشرات مالية قياسية ومقاييس تتعلق بجذب رأس المال لاحقاً.
- 5- **الاعتبارات البيئية والاجتماعية واعتبارات الحوكمة.** أجرت مؤسسة Acumen جرداً للانبعاثات لتقييم انبعاثات غازات الدفيئة الخاصة بها. ويتميز صندوق ACAP بالشفافية فيما يتعلق بأهداف خفض الانبعاثات، ويتواءم مع اتفاق باريس. ويبلغ إجمالي الانبعاثات المبلغ عنها نحو 8 254 طناً من ثاني أكسيد الكربون، بما في ذلك 37 طناً من انبعاثات النطاقين 1 و2 (التي تُعزى أساساً إلى استهلاك الطاقة في المكاتب) و 8 217 طناً (95 في المائة) من استثمارات حافظة النطاق 3، التي تأتي أساساً من شركات في مرحلة النمو المبكرة تعتمد نماذج أعمال غير كثيفة الانبعاثات في قطاعات الزراعة والتعليم والطاقة والرعاية الصحية والقوى العاملة. وفي إطار هذه العملية غير السيادية، ستلتزم الجهات المُستثمر فيها، بما في ذلك منظمات المزارعين والمؤسسات الصغيرة والمتوسطة وأصحاب الحيازات الصغيرة وأصحاب المصلحة الآخرين، بمتطلبات الاعتبارات البيئية والاجتماعية واعتبارات الحوكمة بما يتوافق مع المبادئ التوجيهية لإجراءات التقدير الاجتماعي والبيئي والمناخي المعمول بها في الصندوق، وسيجري فرزها وفقاً لقائمة الاستبعاد الخاصة بالصندوق. وسيستخدم صندوق ACAP استراتيجيات العناية الواجبة في مجال الاعتبارات البيئية والاجتماعية واعتبارات الحوكمة، والاستراتيجيات التكميلية، وسياسات وإجراءات الشركات، والزيارات الميدانية، والمقابلات، وأداة تقييم المخاطر المناخية والقدرة على الصمود، واستبيان حماية المستهلك، وفي بعض الحالات، استطلاعات مشاركة الموظفين من أجل العناية الواجبة/المراجعة في مجال الاعتبارات البيئية والاجتماعية واعتبارات الحوكمة.
- 6- **في إطار إجراءات التقدير الاجتماعي والبيئي والمناخي، تُصنف فئة المخاطر البيئية والاجتماعية على أنها متوسطة، بينما تُصنف فئة المخاطر المناخية على أنها مرتفعة (مع اتباع نهج احترازي في ظل عدم توافر معلومات خاصة بالمواقع). ومن المتوقع أن تكون المخاطر والآثار البيئية والاجتماعية المحتملة لاستثمارات صندوق ACAP مرتبطة بالمواقع والسياق، نظراً إلى التركيز على تقديم الخدمات والحلول التكنولوجية والبنية التحتية اللازمة لمرحلة ما بعد الحصاد؛ وينبغي أن يكون تجنب هذه المخاطر والآثار أو التخفيف من حدتها أمراً ممكناً من خلال الالتزام بالمعايير والإجراءات والمبادئ التوجيهية مثل نظام الإدارة البيئية والاجتماعية في صندوق ACAP، الذي يتواءم مع معايير الأداء البيئي والاجتماعي لمؤسسة التمويل الدولية ويتسق عموماً مع إجراءات التقدير الاجتماعي والبيئي والمناخي في الصندوق. وسيعمل مرفق المساعدة**

التقنية على تعزيز قدرات الجهات المُستثمر فيها في مجالات القدرة على الصمود في وجه الظواهر المناخية والإدماج الاجتماعي (لا سيما المساواة بين الجنسين وتمكين المرأة) وإدارة الاعتبارات البيئية والاجتماعية واعتبارات الحوكمة ومتطلباتها وتأثيرها. وبوجه عام، توفر ترتيبات الحوكمة في صندوق ACAP ونظام الإدارة البيئية والاجتماعية وآليات معالجة التظلمات وإجراءات الإبلاغ عن الحوادث ومرفق المساعدة التقنية إطاراً سليماً وموثوقاً به لإدارة المخاطر البيئية والاجتماعية والمناخية بما يتماشى مع إجراءات التقدير الاجتماعي والبيئي والمناخي في الصندوق. وسيطبق صندوق ACAP تدابير تصحيحية عند الضرورة، لا سيما فيما يتعلق بمواءمة قائمة الاستبعاد؛ والموافقة الحرة والمسبقة والمستنيرة؛ والوضوح التشغيلي؛ ومخاطر التنوع البيولوجي والتكيف؛ وتحسين الرصد الموزع حسب نوع الجنس والشباب لسد هذه الثغرات في غضون فترة معقولة. وقد جرى تلخيص هذه التدابير والاتفاق عليها في خطة العمل البيئية والاجتماعية التي وضعت بالتعاون مع الصندوق. ومن خلال تنفيذ التدابير المذكورة، من المتوقع تصميم المشروع وتشغيله وفقاً لإجراءات التقدير الاجتماعي والبيئي والمناخي المعمول بها في الصندوق.

7- مبادئ التمويل المختلط. يستخدم صندوق ACAP هيكلاً مالياً مختلطاً يجمع بين التمويل الميسر والاستثمار غير الميسر من عدة مستثمرين. ومع أن التمويل المقترح للمشروع غير ميسر، فقد أجرى الصندوق استعراضاً مستقلاً لتقييم مدى الامتثال لمبادئ التمويل الميسر المختلط المعززة لعمليات مؤسسات التمويل الإنمائي في القطاع الخاص، وتوصل إلى أن المشروع يتواءم عموماً مع هذه المبادئ، لكنه حدد عدة قضايا حاسمة أساسية للتنفيذ ستحتاج رصداً مستمراً وإدارة نشطة، منها تعبئة رأس المال الخاص، والجوى التجارية المستدامة، ومعايير السلوك العالية.

المخاطر الرئيسية المرتبطة بهذا المشروع

- 1- **مخاطر مواعنة المصالح.** على الرغم من أن مؤسسة Acumen تلتزم بمبلغ أقصاه 3 ملايين دولار أمريكي، فإن رأس المال هذا يأتي في المقام الأول من قائمة الموازنة الممولة من المنح وليس من رأس المال الشخصي للمهنيين المتخصصين في الاستثمار، مما قد يضعف المواعنة مقارنة بالمنصات غير المدعومة. **عوامل التخفيف:** تشمل مكافآت الفريق حصة من الأرباح. كما أن حوافز مؤسسة Acumen المتعلقة بالسمعة وجمع الأموال تعزز الانضباط في الأداء.
- 2- **مخاطر الشخصيات الرئيسية.** يتسم كبار أعضاء الفريق بأهمية بالغة في التنفيذ، وستكون لمغادرة أي منهم أثر كبير. **عوامل التخفيف:** تتضمن أحكام الشخصيات الرئيسية التعليق التلقائي لفترة الاستثمار عند وقوع حدث محفز.
- 3- **مخاطر التنفيذ.** قد يكون نطاق الاستثمار المتاح للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة الجاهزة للحوكمة والتي تمر بمرحلة النمو والقادرة على استيعاب حصة أقلية في حقوق المساهمين تتراوح بين مليون واحد و 7 ملايين دولار أمريكي محدوداً. **عوامل التخفيف:** يساهم تحديد معايير الاستثمار وحجم الأموال على الحد من انحراف الاستراتيجية. وتدعم شبكة الجهة الراعية وشبكة الفريق توليد فرص الاستثمار المحتملة.
- 4- **المخاطر التشغيلية.** باعتبار صندوق ACAP أول صندوق لرأس المال القابل للاسترداد تابع لمؤسسة Acumen يستهدف باكستان، فإنه لا يزال يعمل على إضفاء الطابع الرسمي على عمليات إدارة صندوق المشروع وسياساته وتحديد الأدوار بين الفريق المقيم في باكستان والجهة الراعية. **عوامل التخفيف:** من المتوقع أن تُصمم الترتيبات التشغيلية على غرار الإطار المُجرب لصناديق رأس المال القابل للاسترداد الأخرى التابعة لمؤسسة Acumen، وأن يُضفى عليها الطابع الرسمي قبل الإغلاق الأول.
- 5- **المخاطر الاقتصادية الكلية والسياسية والتنظيمية.** شهدت باكستان فترات من التقلبات الاقتصادية الكلية وتعديل السياسات، مما قد يؤدي إلى حالة من عدم اليقين بالنسبة إلى استثمارات القطاع الخاص. **عوامل التخفيف:** (1) تنويع فترات الاستثمار والمرونة في توقيت الدخول والخروج عبر الدورات الاقتصادية؛ (2) التركيز على الأعمال الزراعية الموجهة نحو السوق وتجنب المحاصيل ذات الحساسية المرتبطة بالسياسات؛ (3) قدرة محلية قوية على التنفيذ؛ (4) برنامج الإصلاح الجاري الذي يحظى بدعم صندوق النقد الدولي، والذي يعزز الاستقرار الاقتصادي الكلي واستمرارية السياسات.
- 6- **مخاطر الخروج.** باعتبار ACAP صندوقاً مغلقاً لا يتمتع بحقوق الاسترداد، فإن سيولته تعتمد على عمليات الخروج من الحافظة في الوقت المناسب. وتُعد عمليات البيع الثانوية لحصص الصندوق ممكنة، لكنها تجري عادةً بخس، لا سيما في الأسواق الناشئة. وقد تظل الاستثمارات غير سائلة بعد انتهاء المدة، وقد يستلزم ذلك تمديدات إضافية أو أدوات استمرارية لتجنب عمليات الخروج القسرية التي تؤدي إلى تدمير القيمة. وقد أدى ضيق أسواق رأس المال في باكستان ومحدودية الجهات الراعية المالية في المراحل المتأخرة إلى تقييد خيارات الخروج تاريخياً. **عوامل التخفيف:** قد يستخدم مدير صندوق المشروع أدوات ذاتية التصفية حيثما يتسنى ذلك ويُعتبر في مصلحة صندوق ACAP. ويحفز التزام الجهة الراعية على التخطيط المنضبط للخروج.
- 7- **مخاطر التركيز.** يزيد التعرض لبلد واحد وقطاع واحد من مخاطر الترابط. **عوامل التخفيف:** يساعد التنويع عبر المقاطعات وسلاسل القيمة ومواضيع الاستثمار وفترات الاستثمار على تقليل حساسية الحافظة تجاه الصدمات الخاصة.
- 8- **مخاطر العملات الأجنبية.** يتعرض المستثمرون بالدولار الأمريكي لإهلاك قيمة الروبية الباكستانية. ويعد التحوط النشط من مخاطر الصرف الأجنبي غير عملي عموماً بالنسبة إلى الاستثمارات في رأس المال السهمي. **عوامل التخفيف:** (1) افتراضات اكتتاب متحفظة؛ (2) استثمارات في شركات موجهة نحو التصدير

- ولها إيرادات مرتبطة بالدولار الأمريكي توفر تحوطا طبيعيا؛ (3) استثمارات في شركات تتمتع بموقع سوقي ذي متانة كافية أو مرونة تسعيرية كافية لاستيعاب الزيادات في التكاليف أو تمريرها جزئيا؛ (4) تنوع فترات الاستثمار لتقليل مخاطر التوقيت.
- 9- **مخاطر الأثر.** تعتمد النتائج على التكوين النهائي لحافظة المشروع. وقد لا تتحقق الافتراضات المتعلقة بمجموعة الفرص الاستثمارية تحققا كاملا. وقد تواجه الحصائل المتعلقة بالمنظور الجنساني عوائق هيكلية. **عوامل التخفيف:** تدعم النماذج الرقمية القابلة للتطوير توسيع نطاق الوصول إلى الفئات المستهدفة. ويؤدي عدم تحقيق عتبة الأثر المحددة إلى خفض حصة الأرباح بقدر متناسب، وهو ما يحفز تحقيق الأثر المطلوب.
- 10- **مخاطر تنفيذ آلية المساعدة التقنية.** لا تزال هياكل الحوكمة وإجراءات التشغيل الخاصة بآلية المساعدة التقنية قيد الإعداد النهائي. **عوامل التخفيف:** من المتوقع إضفاء الطابع الرسمي على هذه الترتيبات، بقدر ما تتعلق بصندوق ACAP، قبل الإغلاق الأول.
- 11- **مخاطر جمع الأموال وعدم بلوغ الحجم المطلوب.** تنطوي البيئة الحالية لجمع الأموال من صناديق رأس المال السهمي الخاصة على بعض التحديات. وقد يؤثر عدم بلوغ الحد الأدنى من الحجم القابل للاستمرار سلبا في الأداء. **عوامل التخفيف:** يجري التخفيف جزئيا من هذه المخاطر من خلال الالتزام الأساسي الصادر عن الصندوق الأخضر للمناخ وتبسيط الضوء على إنجاز الإغلاق الأول بطريقة مجدية.
- 12- **المخاطر المتعلقة بالنزاهة.** أجرى الصندوق عملية العناية الواجبة للنزاهة بشأن صندوق ACAP ومدير صندوق المشروع ومسؤوله الإداري، شملت تقييم برامج مكافحة الجرائم المالية لدى هذه الجهات استنادا إلى الوضع الحالي للوثائق.
- 13- أشير إلى مدير الاستثمار في صندوق ACAP باعتباره من الشخصيات العامة المعرضة في السابق للمخاطر السياسية (انتهت مهمته في مجلس الإدارة عام 2023) وشخصية عامة محتملة معرضة للمخاطر السياسية بسبب توليه منصب رئيس مجلس إدارة شركة ضمان تملكها الدولة. وقد جرى تقييم هذه الحالات على أنها تنطوي على مخاطر متوسطة، مع الإشارة إلى أن المنصب السابق يعود إلى فترة سابقة وأن ضمانات الشركة التي تملكها الدولة لا يمكن توسيع نطاقها لتشمل صناديق مثل صندوق مشروع ACAP. وقد أكد رأي قانوني أن المنصب الحالي لا يجعل صاحبه شخصية عامة معرضة للمخاطر السياسية بموجب القانون المحلي. ويعتزم هذا الشخص التنحي عن منصب الرئيس (مع الاحتفاظ بمنصب المدير) عند الإغلاق الأول.
- 14- وحدد الصندوق أيضا وجود شخصية عامة سابقة معرضة للمخاطر السياسية ضمن لجنة الاستثمار، بالإضافة إلى تنبيهات ذات مخاطر أقل تتعلق بانتهاكات تنظيمية ارتكبتها عضو آخر في لجنة الاستثمار والمسؤول الإداري لصندوق المشروع في مجال مكافحة غسل الأموال والتصدي لتمويل الإرهاب ومكافحة الجرائم المالية. وسيخضع صندوق ACAP للوائح الوطنية الخاصة بمكافحة غسل الأموال والتصدي لتمويل الإرهاب ومكافحة الجرائم المالية والمعايير الصادرة عن الجهة التنظيمية الهولندية. وسيخضع مدير صندوق المشروع للرقابة التنظيمية الكاملة في مجال مكافحة غسل الأموال والتصدي لتمويل الإرهاب ومكافحة الجرائم المالية.
- 15- يعمل صندوق ACAP حاليا على اعتماد إطار منظم لمكافحة الجرائم المالية مصمم للامتثال للوائح المعمول بها والمعايير الدولية، وسيجري هذا الإطار على كل من المشروع ومدير صندوقه، كما سيحدد متطلبات عمليات التدقيق التي يجريها المسؤول الإداري لصندوق المشروع على الجهات المستثمر فيها. وسيقوم مدير صندوق المشروع بتعيين مسؤول الامتثال لمكافحة غسل الأموال ضمن مجلس إدارته لمعالجة شؤون مكافحة الجرائم المالية، بدعم من فريق المخاطر والامتثال التابع للجهة الراعية. وسيستخدم نظام فرز آلي لإدراج المستفيدين والمالكين المستفيدين النهائيين واستعراضهم بانتظام. وسيخضع موظفو مدير صندوق المشروع الذين يجرون عمليات التحقق المتعلقة بمكافحة الجرائم المالية لتدريب سنوي في هذا المجال. وعلى الرغم من

- عدم وجود تقارير مراجعة حتى الآن بشأن صندوق المشروع ومدير صندوق المشروع، فإن القوائم المالية المراجعة لعام 2024 الخاصة بالجهة الراعية لم تكشف عن أي نتائج سلبية فيما يتعلق بمكافحة الجرائم المالية.
- 16- وتشمل المجالات التي تحتاج إلى تحسين استكمال تنفيذ إطار مكافحة الجرائم المالية واعتماد السياسات والإجراءات التي تنظم عملية انضمام الشخصيات المحلية العامة المعرّضة للمخاطر السياسية والمسؤولين العموميين إلى صفوف موظفي المشروع ورصدهم وإدارتهم. وسيتابع الصندوق تقييم برنامج مكافحة الجرائم المالية خلال بعثات الإشراف على العملية غير السيادية.
- 17- **مخاطر تضارب المصالح.** بالنظر إلى مهمة شركة الضمان التي تملكها الدولة والمتمثلة في إزالة المخاطر وزيادة التمويل المقدم إلى المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، وتركيز صندوق ACAP على المؤسسات الصغيرة والمتوسطة الزراعية، قام الصندوق بتقييم تضارب المصالح المحتمل، وخلص إلى أن المخاطر منخفضة.
- 18- **اعتبارات الإدارة المالية.** يُقَمَّ خطر الإدارة المالية المتأصل على أنه كبير بموجب مصفوفة مخاطر المشروع المتكاملة. فلا تزال عدة مجالات رئيسية قيد الإعداد، منها وضع إجراءات الميزانية والمحاسبة والإدارة المالية والسياسات الخاصة بالصندوق، وإنشاء نظم المحاسبة والمعلومات، وتعيين مدير مالي. ومع ذلك، سيتولى مسؤول إداري للصندوق من ذوي السمعة الطيبة مهمة الإشراف على العمليات، وستُكَيَّف سياسات مؤسسة Acumen لتناسب مع صندوق ACAP، ويرصد صندوق المشروع جميع أنشطة التنفيذ رصدًا نشيطًا. وبذلك تنخفض المخاطر المتبقية إلى المستوى المتوسط.
- 19- ستتولى شركة Vistra، بوصفها المسؤولة الإدارية لصندوق مشروع ACAP، مهام المحاسبة ومسك الدفاتر ومعالجة المدفوعات وإعداد التقارير المالية والمراجعة الخارجية للحسابات (باستثناء المراجعة الداخلية للحسابات).²⁶ وقد جرى تقييم قدراتها في مجال إدارة الصناديق وتقديم الخدمات على أنها مرضية، وذلك بدليل خبرتها الواسعة. وستألف رسوم الخدمة من رسوم خدمات مالية ثابتة وأخرى متغيرة تعتمد على توقيع الوثائق.
- 20- سيجري تعيين مدير مالي بدوام كامل للإشراف على العمليات اليومية والتنسيق مع شركة Vistra ودعم المراجعة الخارجية السنوية للحسابات. ولا تزال عملية التوظيف جارية وسيجري إطلاع المستثمرين على التقدم المحرز في هذا الشأن.
- 21- جرى تبيان إطار نفقات الصندوق، بما في ذلك النفقات التنظيمية والتشغيلية ونفقات المعاملات، بوضوح في وثائق صندوق المشروع. وتخضع النفقات التنظيمية ونفقات المعاملات لحدود قصوى محددة.
- 22- سيجري إعداد القوائم المالية السنوية وفقا للمعايير المحاسبية التي يقبلها الصندوق، وستخضع للمراجعة وفقا للمعايير الدولية لمراجعة الحسابات. وسيقدم صندوق ACAP القوائم المالية المراجعة، بما في ذلك تقرير المراجعة وخطاب الإدارة، فضلا عن القوائم المالية المرحلية الدورية والتقارير السنوية بشأن الاستثمارات ومؤشرات التنمية، وفقا لمتطلبات الصندوق. وتحدد سياسة الاستثمار بوضوح هدف صندوق المشروع وتمثل التزاما ملزما بضمان استثمار الأموال حصرا للغرض المقصود.
- 23- **مخاطر الاعتبارات البيئية والاجتماعية واعتبارات الحوكمة.** نظرا إلى البصمة القطاعية المحتملة والحجم المتوقع للاستثمارات، تصنف العملية على أنها متوسطة المخاطر من حيث الاعتبارات البيئية والاجتماعية ومرتفعة المخاطر من حيث اعتبارات المناخ. ويبين التصنيف المتوسط للمخاطر البيئية والاجتماعية الآثار المحتملة لأنشطة المشروع من حيث الحفاظ على التنوع البيولوجي، واستخدام الموارد، والتلوث، وتكثيف

²⁶ تتولى شركة Vistra المسؤولية الإدارية لـ 200 000 كيان قانوني وتدير أصولا بقيمة 495 مليار دولار أمريكي. وهي موجودة في 46 دولة، بما في ذلك مملكة هولندا، ولديها أكثر من 10 000 موظف.

الزراعة، واستخدام المواد الكيميائية الزراعية، ومختلف الجوانب الاجتماعية. وتعتبر المخاطر المتعلقة بالمنظور الجنساني مرتفعة، نظرا إلى تركيز النساء في الأعمال الزراعية المنخفضة الأجر وغير الآمنة، واحتمال حدوث ردود فعل سلبية أو مضايقات مرتبطة بالمبادرات الرامية إلى تعزيز تمكينهن اقتصاديا. وينبع تصنيف المخاطر المناخية المرتفعة من ارتفاع درجات الحرارة وتواتر وشدة ظواهر الطقس القسوى التي تضرب باكستان. وتتطلب هذه المخاطر عناية فائقة، وخطط عمل قابلة للتنفيذ في مجال الاعتبارات البيئية والاجتماعية واعتبارات الحوكمة على مستوى الجهات المستثمر فيها، ومساعدة تقنية موجهة، ورصدا مستمرا لضمان المواءمة مع إجراءات التقدير الاجتماعي والبيئي والمناخي في الصندوق ومعايير الأداء البيئي والاجتماعي التابعة لمؤسسة التمويل الدولية. وسيجري استعراض هذه التصنيفات وتعديلها وفقا للمعلومات المحدثة عن الشركات المدرجة في حافظة المشروع.

Company Information

1. **Institutional profile.** The sponsor of ACAP is Acumen Fund, Inc. (Acumen), a U.S. non-profit founded in April 2001 with seed capital from the Rockefeller Foundation and other philanthropic partners. Acumen pioneered a “patient capital” approach, deploying long-term philanthropic and investment resources into market-based businesses serving low-income and underserved populations, particularly in developing countries. Its model combines capital with operational and governance support.
2. By 2024, Acumen reported having reached 719 million lives through its investments and support activities and contributed to approximately 964,000 jobs. It operates across South Asia, sub-Saharan Africa, Latin America, and the United States in sectors including renewable energy, sustainable agriculture, water and sanitation, health, education, and dignified jobs. Acumen employs approximately 150 staff globally.
3. Historically, Acumen deployed predominantly grant-funded capital into high-risk, high-impact, early-stage social enterprises. As of 2024, it had cumulatively deployed US\$185 million such grant-based capital across 201 companies in 21 countries, including approximately US\$15 million in 16 companies in Pakistan, where it has operated since 2002.
4. Acumen has also developed a returnable-capital platform through its subsidiary Acumen Capital Partners (ACP), which raises for-profit, closed-ended funds from institutional and development investors under standard fiduciary and governance arrangements. Notable funds include the Acumen Resilient Agriculture Fund (climate-resilient agriculture in Africa), KawiSafi Ventures (clean energy in East Africa), and the Hardest to Reach initiative (off-grid energy in Africa). ACAP represents Acumen’s first returnable-capital fund focused on Pakistan.
5. **Ownership.** The fund manager of ACAP is wholly owned by ACP, which is in turn wholly owned by Acumen. As a US 501(c)(3) non-profit, Acumen has no traditional ownership structure. As of the end of 2024, Acumen reported US\$206 million in net assets. Funding sources included governments (27%), individuals and family foundations (26%), corporations and corporate foundations (26%), and foundations and non-profits (21%).²⁷
6. **Governance and oversight.** ACAP’s investment and divestment decisions are subject to approval by the IC. The AC will advise the Fund Manager on conflicts of interest and other matters defined in the fund documentation. The Fund will also have a board comprising Acumen staff and Dutch residents from the Fund Administrator. Compared with corporate boards, boards of Dutch cooperatives used in fund structures tend to play a more limited, compliance-focused role, with substantive commercial and investment decisions largely delegated to the Fund Manager and the IC.
7. IFAD will not hold veto rights at the Fund or nominate a member to the IC or the board. IFAD will evaluate the appropriateness of appointing a member to the AC.
8. **Risk management and investment policy.** ACAP’s investment process is consistent with industry norms. Investments are expected to incorporate customary downside protection mechanisms and minority safeguards. Company-specific risks will be identified through due diligence and addressed through negotiated contractual protections and governance arrangements. Portfolio-level diversification further mitigates risk. The Fund documentation establishes defined limits on exposure to individual portfolio companies and investment themes to ensure prudent concentration management.

²⁷ Acumen. 2025. [2024 Annual Report](#).

9. **Regulation and benchmarking.** As a Netherlands-incorporated fund, ACAP will be subject to applicable Dutch regulatory requirements. ACAP is the first Pakistan-focused PE fund exclusively targeting climate adaptation-focused agribusinesses. There are no direct peers with comparable strategy, mandate, and structure.
10. **Track record.** While Acumen has over two decades of experience operating in Pakistan, ACAP is the first Pakistan-focused returnable-capital fund sponsored by Acumen. Acumen's prior Pakistan grant-based investments totalled US\$15 million across 16 enterprises, currently valued at approximately US\$6.1 million (realized and unrealized combined). The Acumen Resilient Agriculture Fund (2019 vintage, Africa-focused), which has a similar climate-resilient agriculture mandate, has deployed US\$39 million as of September 2025 across 13 companies and is tracking a 1.2x multiple on invested capital.
11. **Digital readiness and MIS.** ACAP is a closed-ended PE fund and not an operating company or financial institution. Accordingly, it does not require enterprise resource planning systems or loan management platforms typical of corporates or banks. The Fund will rely on standard fund administration, accounting and reporting systems supported by its Fund Administrator and internal control framework.
12. **Data and reporting considerations.** As a blind-pool fund, portfolio-level financial and impact data will become available progressively following investments. ACAP will provide reporting in line with fund documentation and IFAD requirements.
13. **Conclusion.** ACAP combines Acumen's institutional experience in impact investing with a returnable-capital fund structure governed by standard PE practices. While ACAP is a first-time fund, its governance, risk management, and reporting arrangements are consistent with industry norms.

Financial Analysis

1. ACAP is a newly established closed-ended PE fund and therefore does not have historical financial information or asset quality metrics. Its capital structure and investment strategy are described in the main body of the paper.
2. In assessing closed-ended PE funds, financial analysis is inherently forward-looking, as the vehicle is a blind pool and portfolio companies are not yet identified. Comfort is therefore typically derived from the fund manager's institutional track record, team capabilities, and performance of prior funds or comparable strategies. As ACAP is a first-time fund, there is no realized track record for direct reference. Relevant experience of the Sponsor and comparable mandates is summarized in Appendix 1. While informative, such references should not be viewed as directly predictive of ACAP's future performance.
3. As a commitment-based vehicle, the Fund does not rely on retained earnings or balance sheet leverage for solvency. Capital is drawn from investors pro rata within their committed amounts to fund investments, fees and expenses. Accordingly, traditional corporate liquidity and solvency ratios are not directly applicable. The Fund targets market-based financial returns commensurate with its strategy and risk profile. Financial performance will depend on portfolio realization over the fund term.

IFAD Proceeds Target Groups

1. IFAD proceeds will be deployed through ACAP to support early-growth and growth-stage agri-SMEs in Pakistan whose business models strengthen climate resilience and benefit small-scale farmers.
2. Enterprises considered for investment are expected to:
 - Be legally established with clear ownership and regulatory compliance;
 - Demonstrate sound governance, financial transparency and operational capacity;
 - Show strong potential for growth and market positioning;
 - Align with the Fund's strategy, including climate adaptation objectives and ESG standards;
 - Present a credible pathway to value creation and eventual exit; and
 - Successfully complete reputational and integrity screening, including politically exposed person checks.
3. In addition to meeting eligibility criteria, prospective investees are assessed for strategic and financial fit. Considerations may include:
 - Demonstrated operating track record and revenue-generating business model;
 - Financial performance and capital structure appropriate for minority equity investment;
 - Exposure to scalable markets with meaningful smallholder participation;
 - Management capacity and governance standards; and
 - Business models that contribute to improved productivity, income generation, market access, or climate resilience for small-scale farmers.
4. Final investment decisions are subject to ACAP's due diligence, IC approval, and compliance with the fund documentation.