



מזכירות החברה

פרוטוקול

ישיבת ועדת השקעות מס' 5/2017

יום שני, כ"ו תשרי תשע"ז 16.10.17

חברים: מר ארנון פלמן-סגן יו"ר קק"ל ויו"ר ועדת השקעות.
רו"ח דניאל יפה, עו"ד עפרה כרמי.

חסרים: עו"ד שלמה דרעי, מר איתמר הרמן.

משתתפים: מר מתתיהו ספרבר, מר יובל ייני, רו"ח טדי קולניק, מר שלמה אטיאס, מר
עודד ארליכמן, עו"ד אביתר יצחק הלוי, עו"ד אמיר בידא, מר אלי אלעל, גבי
סמדר שמביק, רו"ח עופר ארז.

סדר יום:

1. אישור פרוטוקול מתאריך 18.9.17.
2. סקירת מאקרו- בית השקעות פעילים.
3. טיוטת נוהל השקעות ריאליות.
4. ניהול סיכונים בהשקעות פיננסיות.

1. נושא לדיון: אישור פרוטוקול 18.9.17

החלטה:

נדחה לוועדה הבאה.

2. נושא לדיון: סקירת מאקרו- בית השקעות פעילים.

הצטרפו לדיון: גב' חנה פריזן - יו"ר בית השקעות פעילים, מר יורם גבאי – כלכלן ראשי, גב' הילית פלג – מנהלת דסק מוסדיים.

עיקרי הדיון:

מר יורם גבאי, מסר סקירה מאקרו כלכלית מקיפה על מצב המשק בארץ ובעולם.

בית השקעות "פעילים" ממליץ להוריד את מינימום החזקת 30% צמוד מדד, ולהעמידו על מינימום 25%. מומלץ לאפשר יותר אג"ח בדירוגים יותר נמוכים ובתמורה להוריד במניות, כך שרמת הסיכון תישאר זהה.

יובל ייני, מנהל חטיבת הכספים - הנושא נבחן עם יועץ ההשקעות שעובד מול פעילים, מר דני דורין. בבחינה רחבה יותר לא ממליץ על ביצוע שינויים אלו.

נמסרה סקירה בלבד.

3. נושא לדיון: טיוטת נוהל השקעות ריאליות

עיקרי הדיון:

יובל ייני, מנהל חטיבת כספים – בהמשך למהפכת השקיפות גם חטיבת הכספים נערכה ופרסמה קול קורה להשקעות ריאליות. ניתן היה להגיש הצעות עד לאחר חג הפסח, סוף אפריל. נוסח הקול הקורא וטיוטת הנוהל נכתבה בסיוע הלשכה המשפטית ולרבות גם אגף התקשרויות, המקרקעין ודני טבקוב.

טיוטת הנוהל הוצגה לפני מספר חודשים למנכ"ל קק"ל, מר אמנון בן עמי. הוטמעו הערותיו. המנכ"ל ביקש כי עיקרי הנוהל יוצגו גם בפני ועדת ההנהלה. יו"ר ועדת ההשקעות ביקש כי קודם לדיון בוועדת ההנהלה יתקיים דיון במסגרת וועדת ההשקעות וזה הדיון היום.

אמיר ביידא, מהלשכה המשפטית – הקריא את הערות חבר הוועדה, איתמר הרמן, לתיקון בטיוטת הנוהל והתקיים דיון.

ההחלטות:

וועדת השקעות מאשרת את נוהל השקעות ריאליות בכפוף לתיקונים שבוצעו והוקראו על ידי נציג הלשכה המשפטית במהלך הישיבה.

בנוסף, סעיף 10 יתווסף במלואו: השקעות שלא דרך "קול קורא"

"במקרה של פניות להשקעות במיזמים אשר הועדה המקצועית או מי מחבריה יבקשו לבחון את ביצוע ההליך שלא בדרך של "קול קורא", יחולו ההוראות דלהלן:

7.1 במידה ומתקיים הליך של קול קורא פעיל ומתאים, הנמצא בשלב הפרסום לציבור, תופנה הפניה למסלול זה, אלא אם מתקיימים התנאים לטיפול כחריג כמפורט להלן.

7.2 במידה ולא מתקיים הליך של קול קורא כאמור לעיל, ייבחן הצורך בטיפול כחריג:

א. טיפול כחריג ייבחן במדדים של דחיפות, היקף השקעה נדרש ותחומים נוספים שאינם ראויים להכלל במסגרת הליך "קול קורא";

ב. הוועדה המקצועית תכין המלצה כתובה ומנומקת לגבי אופן הטיפול המוצע במיזם, והתאמתו להליך של "קול קורא". הוועדה המקצועית רשאית להעזר ביועץ חיצוני לצורך גיבוש המלצתה.

ג. המלצת הוועדה המקצועית תובא לאישור ועדת השקעות.

ד. אושר הליך כאמור שלא באמצעות הליך "קול קורא", הוא יבוצע בהתאם לנוהל זה, בשינויים המחוייבים.

הצבעה: אושר פה אחד.

4. נושא לדיון: ניהול סיכונים בהשקעות פיננסיות

עיקרי הדיון:

מר יובל ייני, מנהל חטיבת כספים - עד היום קק"ל לא ביצעה ניהול סיכונים להשקעות הפיננסיות שלה. לאור היקף הגדול של ההשקעות הפיננסיות והתיק המנוהל, חטיבת הכספים ביקשה להסדיר את הנושא. חטיבת הכספים הסתייעה בנושא במשרד רו"ח EY אשר נבחר במכרז על ידי ועדת המכרזים של קק"ל. בתי ההשקעות שקק"ל עובדת עימם התבקשו להעביר נתונים וחומרים לביצוע עבודה זו. העבודה נעשתה על בסיס נתוני 2015 שהיו זמינים. עבודה זו בודקת מדדים נוספים בנוסף לסטיית תקן ומדד שארפ (כגון מדד סורטינו) שלא נבדקו עד היום ובודקות התנהגות בשווקים יורדים בלבד.

מטרת הדיון הינה לשתף את ועדת ההשקעות בעבודה החשובה המתבצעת. ממליץ כי חטיבת הכספים תפעל לעדכון העבודה בנתוני 2016 ו-2017 כך שניתן יהיה לעשות שימוש בכלי זה גם בריענון בתי ההשקעות העתיד להתבצע ברבעון הראשון של שנת 2018. במקביל תתקיים ישיבה עם יועצי ההשקעות של קק"ל במטרה לבדוק האם יש להם הערות לגבי המסקנות. בסוף התהליך תעודכן ועדת ההשקעות.

נמסר דיווח בלבד

מר ארנן פלמן, סגן יו"ר קק"ל ויו"ר ועדת השקעות, מודה לחטיבת כספים על העבודה. באם בסוף התהליך יש צורך בתיקון מדיניות ההשקעות, יש להביא לאישור של ועדת ההשקעות.



סגן יו"ר קק"ל ויו"ר ועדת השקעות, מר ארנן פלמן