



מזכירות החברה

פרוטוקול

ישיבת ועדת משנה לכספים בנושא השקעות מס' 19/1, להר אולם דיונים גדול

יום שני, כ"ט שבט תשע"ט, 04/02/2019

חברים:

ארנן פלמן - יו"ר הוועדה  
רו"ח דניאל יפה

חסרים:

סגן יו"ר דירקטוריון שלמה דרעי; עו"ד עפרה כרמי; יוסי קטריבס

משתתפים:

צוות מקצועי: דני דורין

חפץ אבי; שלמה אטיאס; מאיר בן יוסף; יובל ייני; מתתיהו ספרבר; נילי פיצון; טדי קולניק; סמדר שמביק

סדר יום:

1. אישור פרוטוקול ועדת משנה לכספים בנושא השקעות מיום 3.9.18 ומיום 24.12.18.
2. עדכון סטטוס השקעות קק"ל בשוק ההון.
3. "רענון תיקים" - בחירת שני מנהלי תיקים יוצאים.
4. "רענון תיקים" - בחירת שני תיקים מנהלים נכנסים.

תמצית דיון והחלטות:

1. אישור פרוטוקול ועדת משנה לכספים בנושא השקעות מיום 3.9.18 ומיום 24.12.18  
עיקרי הדיון:

החלטה מס' 19130101/4

פרוטוקול ועדת משנה לכספים בנושא השקעות מיום 3.9.18 אושר.  
פרוטוקול ועדת משנה לכספים בנושא השקעות מיום 24.12.18 אושר.

הצבעה:

אושר פה אחד

2. עדכון סטטוס השקעות קק"ל בשוק ההון

עיקרי הדיון:

מר ארנן פלמן, יו"ר קק"ל ויו"ר ועדת משנה לכספים בנושא השקעות, פתח את ועדת השקעות הראשונה לשנת 2019. מברך את שלמה אטיאס ליום הולדתו שחל היום.

ארנן מצייין כי ההחלטה שהתקבלה בוועדת ההשקעות שכוונסה בדחיפות ביום 24.12.18 שלא לנקוט כל פעולה מיוחדת עקב הירידות בשוק שהיו בימים שלפני כינוס הוועדה הייתה נכונה. שוק ההון חזר לעלות



## מזכירות החברה

והירידות קוזזו באופן משמעותי.

יועצי ההשקעות:

יועצי השקעות, מר אבי חפץ ומר דני דורין, סקרו כל אחד מהם בהרחבה את המצב בשווקים בארץ ובחו"ל ונתנו עדכון סטטוס לגבי מצב התיקים המנוהלים של קק"ל המבוקרים על ידם.

יועצי ההשקעות הסבירו שבהשקעה לטווח ארוך (כמו בקק"ל) לא כדאי לשנות את מדיניות ההשקעות לפי התנהגות זמנית של השוק.

שני יועצי ההשקעות המליצו לא לבצע כל שינוי במדיניות ההשקעות אם טווח ההשקעה נשאר כשהיה, טווח בינוני ארוך.

### החלטה מס' 19130105/4

נמסר דיווח.

### "רענון תיקים" - בחירת שני מנהלי תיקים יוצאים.

3.

#### עיקרי הדיון:

חטיבת הכספים מנהלת את ההשקעות הפיננסיות של קק"ל באמצעות בתי השקעות - "מנהלי תיקים" - מקצוענים ומהמובילים בארץ. ביצועי מנהלי התיקים מדורגים בשיטת "הליגה" ומידי תקופה של כשנתיים נעשית בחינה של ביצועי מנהלי התיקים. בהתאם לתוצאות בחינת הביצועים נוהגים להוציא 2 מנהלי תיקים עם שקלול של הביצועים הפחות טובים (תשואה/סיכון/חריגה ממדיניות) ולהכניס 2 מנהלי תיקים חדשים. תהליך ההוצאה וההכנסה של מנהלי תיקים מבוצעת באמצעות תהליך מכרזי סדור ובאישור ועדת מכרזים.

הליך ריענון התיקים האחרון בוצע לגבי התקופה 1/1/2013 עד 31/3/2015. בהליך זה סיימו את עבודתם עם קק"ל בתי השקעות אקסלנס ופסגות ונכנסו בתי השקעות אלטשולר-שחם ואינפניטי.

בהתאם לאמור לעיל, נערכה חטיבת הכספים לביצוע תהליך ריענון תיקים נוסף ביחס לתקופה 2016-2017. אגב החוק למיסוי קק"ל והשינוי המשמעותי באופייה של קק"ל בעקבות הפיכתה של קק"ל לגוף חייב במס החל מתחילת 2018 המליצה חטיבת הכספים לדחות בתקופה מוגבלת את ביצוע ההחלפה מתוך מחשבה כי רמת אי הודאות תפחת בתקופה זו וכן מתוך מחשבה כי ייתכן ונידרש לבתי השקעות בעלי ניסיון ספציפי על רקע מיסוי קק"ל. לאור העובדה כי מבחינה מעשית לא נתקבלו החלטות לגבי חבויות המס של קק"ל בחלוף זמן רב, החליטה חטיבת הכספים לבצע ההליך של רענון תיקים.

לאחר השלמת התהליך המקצועי מומלץ להוציא את שני המנהלים בעלי הביצועים הכי פחות טובים אפסילון ואינפניטי.

### החלטה מס' 19130106/4

נמסר דיווח.



## מזכירות החברה

### 4. "רענון תיקים" - בחירת שני תיקים מנהלים נכנסים.

#### עיקרי הדיון:

מעדכן כי לגבי בחירת שני מנהלי תיקים נכנסים בוצע תהליך מקצועי, בהתאם לנהלי קק"ל, נוהל התקשרויות וועדת מכרזים. מנהלי התיקים הנכנסים נמדדו בין השאר ע"פ שנות וותק בשוק, מדד שרף, היקף תיקים מנוהל, העסקת כלכלן מאקרו, מערכת בקרה, המלצות וראיונות. תנאי הסף היו הוכחת פעילות נוכחית בהיקף של 1.5 מיליארד ש"ח והיקף מנוהל של תיקי תאגידיים בהיקף של חצי מיליארד ש"ח.

תוצאות ההליך דיסקרטיות עד להחלטת וועדת מכרזים בדבר זוכים במכרז ולכן לא נשלח חומר לחברי הוועדה בעניין זה. ההמלצה המקצועית הינה להכניס את שני בתי השקעות הזוכים ולתת להם את שני התיקים המנוהלים של שני בתי השקעות שיוצאים, בסכומים זהים, ללא שינוי.

מר ארנן פלמן, סגן יו"ר קק"ל ויו"ר ועדת משנה לכספים בנושא השקעות:

מסכם, נעשית עבודה מקצועית, יסודית וטובה התהליך מתנהל בצורה טובה. מודה למנהל חטיבת הכספים, ולצוות המקצועי.

#### החלטה מס' 19130107/4

נמסר דיווח.